



AZIMUT HOLDING S.p.A.

REPORT ON CORPORATE GOVERNANCE AND OWNERSHIP STRUCTURE

pursuant to art. 123-bis of the Italian Consolidated Law on Finance

Financial year to which the Report refers: 2023
Date of approval of the Report: 7 March 2024
Website: www.azimut-group.com

AZIMUT HOLDING S.p.A. – Registered Office: Via Cusani no. 4 – 20121 Milan

Tel. 02 8898 1 – Fax 02 88985 500 Certified e-mail address (PEC):

azimut.holding@legalmail.it

Tax identification, VAT and Milan Companies' Register no. 03315240964 – EAR 1665509

1. ISSUER PROFILE

Azimut Holding S.p.A. (hereinafter the “**Company**” or the “**Issuer**”), with registered office in Milan, since July 2004 has been listed on the Euronext Milan market organised and managed by Borsa Italiana S.p.A. and has been included in the FTSE MIB index.

The Azimut Group (hereinafter the “**Group**” or “**Azimut Group**”), of which the Company is the Parent Company, was founded and has grown on the basis of a number of distinctive features that have contributed decisively to its success, distinguishing itself in particular for its innovative approach and the shared values that inspire it: independence, innovation, stability, fairness, transparency, freedom, loyalty, trust and sustainability.

The business model adopted is innovative, capable of bringing together the interests of managers, Financial Partners, employees and management, all of whom are committed to the Company as shareholders.

In order to promote the stability of the Company’s ownership structure and Investors’ loyalty, and also to contribute steering the Issuer’s business, a Shareholders’ Agreement has been established that includes the management, employees, collaborators and financial advisors working for Group companies, ensuring diversity, inclusion, transparency and effectiveness in the management of participation (as better specified in paragraph 2.7 below).

The remaining capital is divided between individual shareholders and Institutional Investors, mainly foreign (mutual funds, pension funds and insurance companies).

The Company is the Parent Company of the main independent Italian company operating in the asset management sector, which includes several companies operating in the promotion, management and distribution of financial and insurance products and services, with registered offices in Italy, Luxembourg, Ireland, England, Malta, Portugal, China (Hong Kong and Shanghai), United Arab Emirates, Monaco, Switzerland, Singapore, Brazil, Taiwan, Turkey, United States, Mexico, Chile, Egypt and Australia.

The Company, being a Holding Company, is not directly involved in operations, but carries out the Group legal, administrative, finance and control functions, having responsibility for the consolidated financial statements and the communication and management function of the “*Azimut*” brand, which is carried out centrally for all Group companies.

The Board of Directors of Azimut Holding S.p.A. approves the Group’s Consolidated Non-Financial Statement on a compulsory basis, which can be found on the website (www.azimut-group.com), and

supervises sustainability aspects with the support of the Sustainability Committee, known as the “Sustainability Committee: ESG, SRI, CSR”.

The Group has drafted a Sustainability Policy, updated in April 2021, functional to the identification, evaluation and management of ESG factors for the achievement of corporate objectives. The ESG principles contained therein are closely linked to the typical criteria of independence, integration, participation, internationalisation and innovation, which have always made a decisive contribution to the Group’s success.

The new version of the Sustainability Policy identifies principles, objectives and how they are to be managed in five areas that the Group considers to be priorities: the protection of workers and human rights, responsible marketing, relations with local communities, responsible investment and environmental care. The Sustainability Policy, as published on the website (www.azimut-group.com), applies to all Group companies.

In line with its strategy, Azimut adheres to the Principles for Responsible Investment, promoted by the United Nations to encourage the spread of sustainable and responsible investments. In order to monitor and mitigate its environmental impact and analyse the risks and opportunities associated with it, since 2019, the Company has also been a signatory to the CDP (formerly the Carbon Disclosure Project), a non-profit organisation that provides a system for measuring, reporting, managing and sharing information regarding climate change globally. This choice is aimed at gaining increasing awareness of how the Company directly and indirectly generates impacts on the environment and to better understand the repercussions of climate change on the current and future business model.

Finally, through Azimut Capital Management SGR S.p.A., the Group participates in the Forum for Sustainable Finance, a non-profit association that brings together financial operators and other organisations interested in the environmental and social impact of investments.

The Azimut Group is significantly interested in and committed to sustainable investment, in order to integrate environmental, social and governance criteria into its financial products and processes.

The Issuer falls within the definition of “Large Company” adopted by the Corporate Governance Code.

1.1. Corporate governance system

The Company has adopted the traditional administration and control model as per Articles 2380 to 2409-*septies* of the Italian Civil Code, characterised by the presence of a management body, the Board of Directors, and a control body, the Board of Statutory Auditors.

Under the chosen model, Azimut Holding S.p.A. carries out the functions of guidance, coordination and control of Group companies in compliance with current regulations and the autonomy of the companies subject to supervision.

With reference to the Board of Directors and the delegated bodies, see point 4 below.

2. INFORMATION ON THE OWNERSHIP STRUCTURE

2.1. Share capital structure

The Company has a share capital of Euro 32,324,091.54, fully subscribed and paid in, divided into 143,254,497 common shares, with no indication of their nominal value.

The shares have been listed on the Euronext Milan market managed by Borsa Italiana, the “*FTSE-Mib*” index, since 2004 and have been part of the Stoxx Europe 600 Index since September 2013.

SHARE CAPITAL STRUCTURE					
	No. of shares	No. of voting rights	% of share capital	Listed (indicate market) / unlisted	Rights and obligations
Ordinary shares and without indication of nominal value pursuant to Art. 2346 of the Italian Civil Code	143,254,497	143,254,497	100	EXM	Each share entitles to one vote. The rights and obligations of shareholders are those provided for in Articles 2346 et seq. of the Italian Civil Code
Preference shares	0	0	0	N/A	N/A
Multiple voting shares	0	0	0	N/A	N/A
Other categories of shares carrying voting rights	0	0	0	N/A	N/A
Savings shares	0	0	0	N/A	N/A
Convertible savings shares	0	0	0	N/A	N/A
Other categories of shares not carrying voting rights	0	0	0	N/A	N/A
Other	/	/	/	/	/

To date, no other financial instruments have been issued giving the right to subscribe newly issued shares.

2.2. Restriction on the transfer of securities

The shares are registered, indivisible and freely transferable, without prejudice to the provisions of point 2.7 below with reference to the block and voting constraints applicable to the shares owned by the parties to Azimut Holding S.p.A. Shareholders' Agreement.

2.3. Material equity investments

At the reference date of this Report (7 March 2024), no shareholders directly or indirectly hold more than 3% of the share capital, according to the communications made pursuant to Art. 120 Italian Consolidated Law on Finance (TUF).

However, it should be noted that Azimut Holding S.p.A. Shareholders' Agreement at the same date includes shares representing 21.37% of the share capital (see paragraph 2.7).

2.4. Securities granting special rights of control

No securities have been issued that grant special rights of control.

2.5. Employees' equity investment: mechanism for exercising voting rights

There is no mechanism for exercising employees' voting rights. It should be noted, however, that employees of the Company are also parties to the Shareholders' Agreement referred to in point 2.7 below.

2.6. Restrictions on voting rights

There are no restrictions on voting rights.

2.7. Shareholders' agreements

On 7 July 2004, in order to promote the stability of the Issuer's ownership structure and to contribute to its business, a "*Voting and Blocking Shareholders' Agreement*" was established by the management, employees, collaborators and financial advisors working for the Group companies (the "**Agreement**").

All Company shares held by a party to the Agreement shall be subject to voting constraints and a part of said shares is also subject to block constraints.

The Azimut Holding S.p.A. Shareholders' Agreement has a three-year term with the possibility of tacit renewal for a further three years, unless the right of withdrawal is exercised by as many Investors representing more than 51% of the Block Shares. Most recently, the Agreement was automatically renewed effective 7 July 2022 for the three-year period 7 July 2022 - 7 July 2025.

The provisions of the Agreement were last amended on 7 July 2022 due to the renewal of the term of the Agreement until 7 July 2025.

The excerpt of the *"Voting and Blocking Shareholders' Agreement"* is available on the CONSOB website (www.consob.it) and that of Azimut Holding S.p.A. (www.azimut-group.com – *section Group/Shareholders*).

2.8. Change of control clauses and statutory provisions on takeover bids (pursuant to Art. 104, paragraph 1-ter, and Art. 104-bis, paragraph 1)

The Issuer or its subsidiaries have not entered into significant agreements that become effective, are modified or terminate in the event of a change of control of the company.

The Articles of Association do not contain any exceptions to the provisions on the passivity rule provided for by Art. 104, paragraphs 1 and 1-*bis* of the Consolidated Law on Finance (TUF) or the application of the neutralisation rules provided for by Art. 104-*bis*, paragraphs 2 and 3 of the TUF in the case of public purchase or exchange offers.

2.9. Powers to increase the share capital and authorisations to purchase treasury shares

During the year, the Board of Directors did not receive any mandate for share capital increases pursuant to Art. 2443 of the Italian Civil Code.

The only delegation of power granted by the Shareholders' Meeting to the Board of Directors for the issue of profit-participating financial instruments without administrative rights dates back to 2010. In particular, the Shareholders' Meeting of 29 April 2010 resolved to issue, pursuant to Art. 2346, paragraph 6 of the Italian Civil Code, in one or more tranches and no later than 31 December 2012, a maximum number of 1,500,000 profit-participating financial instruments, governed by Articles 9-*bis*, 32 and 35 of the Articles of Association, reserved for financial advisors, employees and managers of Azimut Group companies identified by the Board of Directors as recipients of the issue. The Shareholders' Meeting delegated the Board of Directors the task of determining all the aspects governing the instruments and their issue that are not already specified in the said resolution and in the Articles of Association, including, by way of example, the identification of (i) the recipients of the issue of the instruments, (ii) the number of instruments offered to each recipient, (iii) the timing of the issue of the instruments, (iv) the amount of the cash contribution required for the assignment of the instruments.

The Issuer, by resolution of the Board of Directors dated 20 June 2017, also adopted a regulation on these instruments – submitted for examination to the holders of the instruments for subscription –, which implements the provisions already provided for in the Articles of Association and in the contracts entered into by the holders of the instruments, subsequently amended by a resolution of the Board of Directors on 12 December 2019.

The Shareholders' Meeting of 27 April 2023 resolved the following, after revoking the authorisation approved by the Ordinary Shareholders' Meeting of 28 April 2022:

- to authorise, pursuant to and for the purposes of Art. 2357 of the Italian Civil Code, the purchase, on one or more occasions and in compliance with applicable regulations, for a period of 18 months from this resolution, of up to a maximum of 14,000,000 ordinary shares of Azimut Holding S.p.A., equal to 9.77% of the current share capital, to be used for purposes such as: (i) transactions for subsequent resale on the market; (ii) creation of the provision necessary to implement any shareholders' plans, it being understood that up to a maximum amount of 7,000,000 ordinary shares of Azimut Holding S.p.A., equal to 4.89% of the current share capital, may be allocated for this specific purpose, within the aforementioned maximum total amount; (iii) consideration as part of any transactions involving the acquisition or exchange of equity investments; (iv) use for financial instruments convertible into Company shares; (v) free allocation to shareholders as dividends; (vi) support of liquidity and establishment of the so-called stock of securities as well as for any other useful purpose, for the pursuit of the corporate purpose, as permitted by current regulations;
- to establish that, for the purposes of determining the maximum number of ordinary shares of Azimut Holding S.p.A. that may be purchased pursuant to these authorisations, the number of treasury shares already held by the Company and any shares possibly held by subsidiaries will be taken into account, in accordance with the provisions of Art. 2357, third paragraph of the Italian Civil Code;
- to establish that the purchase price of the shares is identified from time to time, having regard to the method chosen to carry out the transaction, and in compliance with the laws and regulations in force from time to time, in any case within a minimum unit price not less than the implicit carrying amount of the Azimut Holding S.p.A. share and a maximum unit price not exceeding Euro 35.

As at 31 December 2023, the Company held 4,800,213 treasury shares in portfolio.

2.10. Management and coordination activities (pursuant to Art. 2497 et seq. of the Italian Civil Code)

The Company is not subject to the management and coordination of another company.

2.11. Information required by Art. 123-bis, first paragraph, letters i) and l) of the Consolidated Law on Finance (TUF)

For the information referred to in Art. 123-*bis*, first paragraph, letter i) of the Consolidated Law on Finance regarding any agreements between the Company and the Directors that provide for indemnities in the event of early termination of the employment relationship, please refer to point 7.1 below.

The rules for the appointment and replacement of Directors, as provided for by Art. 123-*bis*, first paragraph, letter l), first part of the Consolidated Law on Finance, are described in point 4.

3. COMPLIANCE

The Company's corporate governance system refers for the year 2023 to the principles and recommendations provided by the Corporate Governance Code (the "**Code**") in the version approved by the Corporate Governance Committee in January 2020 and accessible on the Borsa Italiana website at <https://www.borsaitaliana.it/comitato-corporate-governance/codice/2020.pdf>.

Neither the Issuer nor its strategically important subsidiaries are subject to non-Italian law provisions affecting the Issuer's corporate governance structure.

4. BOARD OF DIRECTORS

4.1 Role of the Board of Directors

Art. 25 of the Articles of Association determines the powers of the Board of Directors, which are in accordance with those provided for in the Code. In particular, under the above-mentioned Article, the management of the Company is the sole responsibility of the Board of Directors, that performs the tasks necessary to achieve the Company's purpose, subject to the need of specific authorisation to the extent required by law.

Pursuant to the mentioned Art. 25 of the Articles of Association, the Board of Directors is also responsible for the resolutions concerning the following:

- (i) the merger decision in the cases under Articles 2505 and 2505-*bis* of the Italian Civil Code;
- (ii) the establishment and closure of secondary offices;
- (iii) the indication of which Directors shall represent the Company;
- (iv) the reduction of the share capital in the event of withdrawal of a shareholder;
- (v) the amendment of the Articles of Association to comply with legislation;
- (vi) the transfer of the registered office within the national territory;
- (vii) the reduction of the capital if losses are greater than one-third of the share capital and the Company has issued shares without nominal value.

In addition to what is provided for by law or sector regulations or required by the bodies in charge of supervising corporate activities, the Board of Directors resolves on the strategic Policies of the Company and the Group and continuously assesses their implementation.

In compliance with the provisions of the Articles of Association and the Corporate Governance Code, the Board of Directors is assigned, *inter alia*, the following functions:

- examine and approve the strategic, business and financial plans both at individual and Group level – also based on the analysis of the issues that are relevant for the generation of long-term value carried out with the support of the Sustainability Committee, whose composition and functions are determined by the Board of Directors – by periodically monitoring their implementation;
- define the Issuer's corporate governance system and the Group's corporate structure;
- define the nature and level of risk compatible with the Issuer's strategic objectives, whose assessment includes all elements that may be relevant for the pursuit of the Company's sustainable success;
- establish the frequency, at least quarterly, with which the delegated Bodies must report to the Board of Directors on the activities carried out in the exercise of the powers granted to them;
- assess the general performance taking into account, in particular, the information received from the delegated Bodies, as well as periodically comparing the results achieved with those planned;
- examine and approve transactions having a significant impact on the Company's strategy, profitability or financial position, with particular reference to transactions with related parties; for this purpose, it establishes general criteria for identifying material transactions;
- assess the adequacy of the organisational, administrative and accounting structure of the Issuer and that of the subsidiaries with strategic importance, with particular reference to the internal control and risk management system, also based on the information provided by the Control and Risk Committee, also through the subholding companies AZ International Holdings S.A. and Azimut UK Holdings Limited, as well as on the assessments of the control functions of the Group's supervised companies (for which reference is made to point 8);
- resolve on any interventions necessary to eliminate critical issues that have emerged in the management of the Company or of the Group as a result of the checks carried out by the functions responsible for controls and risk management, based on the information provided by the Control and Risk Committee, also through the subholding companies AZ International Holdings S.A. and Azimut UK Holdings Limited, as well as on the assessments of the control functions of the Group's supervised companies;
- carry out the management and coordination activities of the Group with particular reference to risk management, approving Policies and general guidelines for all the Group companies;
- provide information in the Corporate Governance Report on its composition, indicating for each member the position, the role held within the Board of Directors, the number and average duration of the meetings of the Board and the Executive Committee, if any, held during the year, as well as the relative percentage of attendance of each Director;
- in order to ensure the correct management of corporate information, adopt, upon proposal of the Chair and/or Chief Executive Officers, a procedure for the internal management and external communication of documents and information concerning the Issuer with particular reference to inside information (for which reference is made to point 5).

As mentioned above, the Board of Directors is in any case responsible for passing resolutions concerning the transactions of the Issuer and its subsidiaries that have a significant strategic, economic, equity or financial importance for the Issuer.

Under Articles 21 and 26 of the Articles of Association, the Board of Directors may delegate part of its powers, except those expressly reserved by law to itself, to an Executive Committee and determine its composition, powers and remuneration. This option is not, at present, exercised.

It may also establish Committees having advisory and/or proposal-making tasks, such as the Control and Risk Committee (or the Related Party Committee), the Remuneration Committee and the Sustainability Committee, determining the number of members of such Committees and the functions assigned to them, under the regulations in force concerning companies with listed shares in regulated markets.

Furthermore, under the same Articles, the Board of Directors may appoint one or more Vice Chairs and one or more CEOs, determining the limits of the delegation, as well as one or more General Managers designating them also among the members of the Board of Directors.

Art. 26 of the Articles of Association assigns representation in dealings with third parties and in legal proceedings, as well as signing authority to the Chair of the Board of Directors, Vice Chairs and CEOs if appointed.

In relation to the main activities carried out by the Board of Directors with reference to the above-mentioned areas and the related procedures, it should be noted that during the 2023 Financial Year:

- on 9 March 2023, the Board of Directors resolved to confirm the 2020-2024 strategic financial guidelines;
- on 9 March 2023, the Board of Directors approved the Report on Corporate Governance indicating, among others, the position and role held within the Board of Directors by each member, the number and average duration of Board meetings held during the financial year, and the relative percentage of attendance of each Director;
- on 9 March 2023, following an update given by the CEOs on the activities of the subsidiaries, the Board of Directors resolved to make capital contributions in favour of the Group companies AZ International Holdings S.A. and Azimut Enterprises S.r.l. in order to support their respective commercial development activities, as well as Azimut Investments LTD for the purpose of assisting it in incurring costs related to the incorporation and start-up phase;
- at the proposal of the Supervisory Body, on 27 July 2023, the Board of Directors approved the updating of the Organisational, Management and Control Model pursuant to Italian Legislative Decree no. 231 of 8 June 2001 and its annexes Code of Ethics and Catalogue of Offences;
- on 9 November 2023, the Board of Directors thoroughly examined and approved the initiatives to strengthen the corporate structure planned by the subsidiary Azimut Libera Impresa SGR S.p.A. following the inspection carried out in the second quarter of 2023;

- on 14 December 2023, the Board of Directors approved the materiality matrix and the scope of the Non-Financial Statement (DNF), appreciating the improvements made to the methodology used in order to broaden the stakeholder engagement process;
- the Chief Executive Officers reported quarterly to the Board of Directors on the activities undertaken in the exercise of their powers and on the general performance of operations, at the time of approval of the interim management reports, the half-yearly report and the financial statements;
- the Control and Risk Committee has periodically reported to the Board of Directors on (i) the activities carried out by the Committee itself in accordance with the provisions of the operating regulations in the second half of 2022 and the first half of 2023; (ii) the control activities performed and reports produced by the Risk Management, Compliance, Anti-Money Laundering and Internal Audit functions of the subsidiary Azimut Capital Management SGR S.p.A. with reference to the Company and its Italian subsidiaries, as well as the control functions of the foreign companies through the subsidiaries AZ International Holdings SA and Azimut UK Holdings Limited;
- the Supervisory Body set up in accordance with Italian Legislative Decree no. 231/2001 submitted the business plan for the year 2023 to the Board of Directors for approval and reported on the activities in the second half of 2022 and the first half of 2023;
- on 2 February 2023, the Board of Directors approved the update of the “Procedure for the approval of services to be conferred on the auditing firm and its network” in order to strengthen the independence of the Independent Auditors, in line with the regulatory innovations;
- on 9 March 2023, the Board of Directors approved the update of the “General accounting and financial statements procedure” in order to adapt the provisions of internal regulations to the relevant regulatory interventions (Delegated Regulation 2019/815, so-called ESEF);
- on 14 December 2023, the Board of Directors approved the update of the Business Continuity Management Policy, the Business Impact Analysis methodology and the Business Continuity Plan;
- the Board of Directors also approved the review of the Group Compliance and Anti-Money Laundering Guidelines, the Media and Social Media Guidelines and the Group Whistleblowing Policy.

It should be specified that the governance system adopted by the Company is functional to the Issuer’s needs.

This Report contains information on the appointment (point 4.2), composition (point 4.3), operation (point 4.4) of the Board of Directors, as well as the Remuneration Policy (point 7) and the internal control and risk management system (point 8).

4.2 Appointment and replacement

Art. 18 of the Articles of Association provides for the list vote mechanism, which ensures a transparent appointment procedure and a balanced composition of the Board of Directors.

The aforementioned Article was amended by a Board resolution of 10 March 2011 in order to bring the Articles of Association in line with the provisions introduced by Italian Legislative Decree no. 27 of 27 January 2010, which transposes into Italian law Directive 2007/36/EC on the exercise of certain shareholders' rights in listed companies, known as the "Shareholder's Rights" Directive; subsequently, by resolution of the Shareholders' Meeting of 26 April 2012, criteria for the composition of the lists were introduced into the Articles of Association that provide for compliance with the gender balance pursuant to Art. 147-*ter*, paragraph 1-*ter* of the Consolidated Law on Finance. Lastly, Art. 18 was further amended by the Shareholders' Meeting of 28 April 2022 in order to increase the maximum number of Directors that make up the Board of Directors to 18 members (compared to 15 in the previous wording).

The Directors are appointed by the Shareholders' Meeting based on lists presented by those shareholders who, alone or together with others, hold shares carrying voting rights representing at least one fortieth of the share capital or, if lower, the other percentage specified in Art. 144-*quater* of the CONSOB Issuers' Regulation and published by CONSOB under Art. 144-*septies* of the same Regulation. The ownership of the minimum shareholding for the submission of lists is determined with regard to the shares registered on behalf of the shareholder the day on which the lists are filed with the Company. The respective certification may be produced after the submission, provided that it is within the deadline for the publication of the lists by the Company.

The Company did not deem it appropriate to include in its Articles of Association the possibility of submitting a list by the outgoing Board of Directors, given the absence of an express regulatory provision in this regard, also considering the risks of self-reference and self-perpetuation of the administrative body and also taking into account what is highlighted in CONSOB's Warning on this matter no. 1/2022 of 22 January 2022.

Each shareholder or shareholders belonging to the same group and that agree to a Shareholders' Agreement relating to the Issuer's shares, may not submit, neither through a third party nor trust company, more than one list, nor may they vote for different lists.

Each nominee may appear on only one list on penalty of ineligibility.

The lists include the names of candidates according to a progressive number and indicate the Directors who meet the independence requirements established by law.

Each list must contain and expressly indicate the application of at least one subject meeting the independence requirements established for Statutory Auditors by Art. 148, paragraph 3 of Italian Legislative Decree no. 58/98 and at least two subjects in case the Meeting determines the number of Board Members to be more than seven.

Each list must indicate nominees of both genders except for lists that have a number of nominees lower than three.

Within the deadline prescribed by law and regulations in force, the lists must be filed at the registered

office of the Company that must make them available to the public at the registered office, on its website and in any other manner required by law and regulations in force.

The lists are accompanied by:

- information relating to the identity of the shareholders who submitted the lists and the total percentage stake held, as well as a declaration by shareholders other than those who hold, even jointly, a controlling or relative majority shareholding, certifying the absence of any connection with the latter, as provided for in Art. 144-*quinquies* of CONSOB Regulation no. 11971/99;
- exhaustive information regarding the personal and professional characteristics of each candidate for the office, with an indication of their suitability to qualify as independent;
- declarations by which the individual candidates accept their candidature and certify, under their own responsibility, that there are no grounds for ineligibility and incompatibility, and that they meet the requirements for the respective offices under prevailing regulations and the Articles of Association.

Lists that do not comply with the above requirements shall be considered as not submitted.

For the purposes of selecting the Directors, no account is taken of the lists that have not obtained a number of votes equal to at least half of that required for their presentation.

The election of Directors shall be as follows:

- as many Board Members who represent the total of those to be elected minus one shall be elected from the list that has obtained in the Meeting the highest number of votes, based on the order in which they appear in the list;
- the final Board Member is selected from the second list that has obtained in the Meeting the highest number of votes, in the person of the nominee at the top of the list.

The members of the Board of Directors are appointed in such a way as to guarantee independence and gender balance in accordance with the regulations in force.

If the election of nominees in the manner described above does not ensure the appointment of a Director (or two in case the Meeting determines a number of Directors above seven) satisfying the independence requirements established for Statutory Auditors from Art. 148, paragraph 3 of Italian Legislative Decree no. 58/1998, we will proceed as follows:

- a) in the event of a Board of Directors consisting of up to seven members, instead of the nominee in first place in the second list that obtained the highest number of votes, the first unelected nominee on the same list satisfying the independence requirements established for Statutory Auditors in accordance with Art. 148, paragraph 3 of Italian Legislative Decree no. 58/1998 will be elected;
- b) in the event of a Board of Directors consisting of more than seven members: (i) the nominee who is elected last and selected from the first list that obtained the highest number of votes shall be replaced by the first unelected nominee on the same list satisfying the independence requirements

- established for Statutory Auditors by Art. 148, paragraph 3 of Italian Legislative Decree no. 58/1998; (ii) the second Director will be elected on the basis of the provisions of letter a) above;
- c) in the event of a Board of Directors consisting of more than seven members and one nominated Director meeting the mentioned requirements, elected from the second list that obtained the highest number of votes, we will proceed to the appointment of the second as described in letter b) (i) above.

If with the nominees elected in the manner described above the gender balance is not reached as provided for in Art. 147-*ter*, paragraph 1-*ter* of the Consolidated Law on Finance (TUF), we will proceed as follows:

- a) in the event of a Board of Directors consisting of up to seven members, instead of the nominee in first place in the second list that obtained the highest number of votes, the first unelected nominee on the same list will be elected, whose gender allows the achievement of balance between genders;
- b) in the event of a Board of Directors consisting of more than seven members, instead of the nominee in first place in the second list that obtained the highest number of votes, the first unelected nominee in the same list will be elected, whose gender allows the achievement of balance between genders. In the event that this is not sufficient for the balance between genders required by Art. 147-*ter*, paragraph 1-*ter* of the Consolidated Law on Finance (TUF), the nominee who shall be the last elected and extracted from the first list that obtained the highest number of votes shall be replaced by the first unelected nominee on the same list, whose gender allows the achievement of balance between genders.

In the event that only one list is presented, the Meeting shall vote on it with the majorities prescribed by law and nominees are elected as listed in numerical order, up to the number fixed by the Meeting.

If after voting on a new Board of Directors with either up to seven or more than seven members there are not elected, respectively, one or two Directors who meet the conditions required by Art. 148, paragraph 3 of Italian Legislative Decree no. 58/1998 for the Independent Directors of listed companies, the nominee or two nominees who would be last elected in the numerical order of the list and chosen from the presented list are replaced, respectively, by the first or the first two nominees in lower progressive order satisfying the above requirements and indicated in the same list.

If, after voting, gender balance is not reached as provided for in Art. 147-*ter*, paragraph 1-*ter* of the Consolidated Law on Finance (TUF), the nominee who shall be the last elected will be replaced by the first unelected nominee, whose gender allows the achievement of balance between genders. In case this is not sufficient for the balance between genders required by Art. 147-*ter*, paragraph 1-*ter* of the Consolidated Law on Finance (TUF), the nominee who shall be the penultimate elected will be replaced by the second unelected nominee, whose gender allows the achievement of balance between genders.

In the absence of lists or in case through the voting mechanism the number of elected nominees is less than the number established by the Meeting, the Board of Directors shall be respectively appointed or supplemented by the Meeting with statutory majority.

If the first two lists obtain an equal number of votes, there will be a new vote by the Meeting, voting only the first two lists.

In the event of termination of office, for whatever reason, of a Director from the second list that obtained the highest number of votes:

- the Board of Directors shall co-opt his/her replacement within the meaning and for the effects of Art. 2386 of the Italian Civil Code, appointing as Director the first of the unelected nominees on the list to which the outgoing Director belonged, provided he/she is still eligible and willing to accept the office and without prejudice to the obligation to comply with the minimum number of Independent Directors and the balance between genders provided for by Art. 147-*ter*, paragraph 1-*ter* of the Consolidated Law on Finance (TUF);
- the Meeting shall replace the outgoing director by majority vote, choosing a replacement from among the nominees on the same list who previously accepted to take his/her place.

In the event of resignation, for any reason whatsoever, of a Director drawn from the first list that obtained the highest number of votes or from the only list presented, those remaining in office shall replace him or her by co-option pursuant to Art. 2386 of the Italian Civil Code and without prejudice to the obligation to comply with the minimum number of Independent Directors and gender balance provided for in Art. 147-*ter*, paragraph 1-*ter* of the Consolidated Law on Finance (TUF).

The Meeting's nomination of the Director to replace the outgoing Director is freely made by statutory majority, without prejudice to the obligation to comply with the minimum number of Independent Directors under Italian Legislative Decree no. 58/1998 and the balance between genders under Art. 147-*ter*, paragraph 1-*ter* of the Consolidated Law on Finance (TUF).

4.3 Composition

Art. 18 of the Articles of Association, in their current wording, provides that the Company shall be managed by a Board of Directors consisting of not less than five and not more than eighteen members, not necessarily shareholders, including the Chair.

The increase of the maximum number of Directors that make up the Board of Directors up to 18 members took place through an amendment to the Articles of Association resolved by the Shareholders' Meeting of 28 April 2022 upon the proposal of the Board itself in light of the increase in the Group's business and its complexity, with the aim of enhancing the composition of the body also with a view to diversification and expansion of competences and to make the governance of the Company increasingly aligned with market best practices, which are also contained in the Corporate Governance Code of Borsa Italiana S.p.A., also with reference to the number of Independent Directors.

The members of the Company's Board of Directors must meet the requirements set forth in Articles 14

and 147-*quinquies* of Italian Legislative Decree no. 58/98 (and the respective implementing Decrees, Ministerial Decree no. 469/1998 – Regulation laying down rules for establishing the integrity requirements of participants in the capital of SIMs, SGRs and SICAVs, and Ministerial Decree no. 162/2000 – Regulation laying down rules for establishing the integrity requirements of members of the Board of Statutory Auditors and the Board of Directors of listed companies). The Board of Directors shall carry out this assessment.

The Board of Directors was appointed by the Shareholders' Meeting of 28 April 2022, based on the only list of candidates submitted by Timone Fiduciaria S.r.l., which was voted in favour by 98.72% of the shares admitted to the vote.

The said Meeting also set the number of Board Members at 16 and established their term of office as follows:

- for no. 14 (fourteen) components: 3 (three) financial years and
- for no. 2 (two) components: 1 (one) financial year.

BOARD OF DIRECTORS				
No.	Name	Place and date of birth	Duration in office	In office until
1	Pietro GIULIANI	Tivoli (RM), 29/10/1956	no. 3 financial years [2022 – 2023 – 2024]	Meeting to approve the financial statements closed as at 31/12/2024
2	Gabriele BLEI	Milan, 15/03/1980	no. 3 financial years [2022 – 2023 – 2024]	Meeting to approve the financial statements closed as at 31/12/2024
3	Massimo GUIATI	Milan, 23/06/1972	no. 3 financial years [2022 – 2023 – 2024]	Meeting to approve the financial statements closed as at 31/12/2024
4	Paolo MARTINI	Genoa, 26/08/1973	no. 3 financial years [2022 – 2023 – 2024]	Meeting to approve the financial statements closed as at 31/12/2024
5	Giorgio MEDDA	Carbonia (SU), 26/05/1975	no. 3 financial years [2022 – 2023 – 2024]	Meeting to approve the financial statements closed as at 31/12/2024
6	Alessandro ZAMBOTTI	Varese, 05/05/1982	no. 3 financial years [2022 – 2023 – 2024]	Meeting to approve the financial statements closed as at 31/12/2024
7	Michela MORANDO *	Turin, 03/10/1972	no. 1 financial year [2022]	Meeting to approve the financial statements closed as at 31/12/2022
	Daniela PAVAN *	Venice, 18/09/1956	no. 1 financial year [2023] ***	Meeting to approve the financial statements closed as at 31/12/2023
	Giorgia STURLESI *	Rome, 08/07/1971	no. 1 financial year [2024] ***	Meeting to approve the financial statements closed as at

				31/12/2024
8	Elisabetta Simona CASTELLAZZI *	Milan, 05/06/1966	no. 1 financial year [2022]	Meeting to approve the financial statements closed as at 31/12/2022
	Monica DE PAU *	Genoa, 08/11/1963	no. 1 financial year [2023] ***	Meeting to approve the financial statements closed as at 31/12/2023
	Erica ANGELINI *	Bologna, 27/07/1971	no. 1 financial year [2024] ***	Meeting to approve the financial statements closed as at 31/12/2024
9	Anna Maria BORTOLOTTI **	Bologna, 02/10/1958	no. 3 financial years [2022 – 2023 – 2024]	Meeting to approve the financial statements closed as at 31/12/2024
10	Fiorenza DALLA RIZZA **	Milan, 30/09/1961	no. 3 financial years [2022 – 2023 – 2024]	Meeting to approve the financial statements closed as at 31/12/2024
11	Marcello FOA **	Milan, 30/09/1963	no. 3 financial years [2022 – 2023 – 2024]	Meeting to approve the financial statements closed as at 31/12/2024
12	Silvia PRIORI **	Turin, 17/10/1960	no. 3 financial years [2022 – 2023 – 2024]	Meeting to approve the financial statements closed as at 31/12/2024
13	Vittoria SCANDROGLIO **	Seregno, 07/05/1960	no. 3 financial years [2022 – 2023 – 2024]	Meeting to approve the financial statements closed as at 31/12/2024
14	Costanza BONELLI **	Mantua, 19/02/1968	no. 3 financial years [2022 – 2023 – 2024]	Meeting to approve the financial statements closed as at 31/12/2024
15	Nicola COLAVITO **	Bari, 24/01/1978	no. 3 financial years [2022 – 2023 – 2024]	Meeting to approve the financial statements closed as at 31/12/2024
16	Marco GALBIATI **	Carate Brianza, 19/06/1972	no. 3 financial years [2022 – 2023 – 2024]	Meeting to approve the financial statements closed as at 31/12/2024

* Indicates the Non-Executive Directors (financial advisors qualified to sell off premises who work for companies in the Azimut Group) whose appointment is proposed for one financial year only and who will therefore alternate during the three-year term of office of the other members of the Board of Directors; this is done in order to meet the need for broad representation within the administrative body of the territorial areas that make up the Voting and Blocking Shareholders' Agreement of Azimut Holding S.p.A.

** Indicates the Directors who meet the independence requirements established by current legislation and the Corporate Governance Code.

*** With effect from the Shareholders' Meeting convened to approve the financial statements for the previous year.

The current Board of Directors of the Issuer therefore comprises 16 Directors, and namely:

Pietro **GIULIANI**

Chair

Gabriele BLEI	Chief Executive Officer
Massimo GUIATI	Chief Executive Officer
Paolo MARTINI	Chief Executive Officer
Giorgio MEDDA	Chief Executive Officer
Alessandro ZAMBOTTI	Chief Executive Officer
Anna Maria BORTOLOTTI	Director
Fiorenza DALLA RIZZA	Director
Marcello FOA	Director
Silvia PRIORI	Director
Vittoria SCANDROGLIO	Director
Costanza BONELLI	Director
Nicola COLAVITO	Director
Marco GALBIATI	Director
Monica DE PAU	Director
Daniela PAVAN	Director

From the closing date of the financial year (31 December 2023) to the date of approval of this Report (7 March 2024) no change has occurred in the composition of the Board of Directors.

The composition of the Issuer's Board of Directors integrates different managerial and professional profiles and also takes into account the importance of a balanced gender representation, as well as the benefits resulting from the presence of different age brackets and seniority of office; in particular, it should be noted that at least two fifths of the Board of Directors is made up of Directors of the least represented gender, in accordance with Art. 147-*ter* of Italian Legislative Decree no. 58/98.

In its Regulation, last updated on 21 December 2021, the Board set out that the number of members – which is decided by the Shareholders' Meeting in compliance with the provisions contained in the Articles of Association – has to be adequate with regard to the size and complexity of the organisational structure of the Company, in order to effectively supervise the whole corporate operations, with regard to both management and controls.

In order to correctly carry out its tasks, the Board is made up of persons (i) who are fully aware of the powers and obligations inherent in the functions each one of them is called upon to perform, (ii) who are professionally skilled, suitably for the role covered and related to the operational features and size of the Company, (iii) with skills spread and diversified so that each member can contribute to ensuring an effective risk management in the main areas of the Company, (iv) who devote time and resources adequate to the complexity of their office.

The number of Non-Executive Directors exceeds 50% and most of the latter are Independent; the overall composition of the Board ensures a balance between genders according to the criteria set out in the legislation in force from time to time.

In order to favour greater diversification and expansion of the competences of the administrative body, as well as the presence of an adequate number of Independent Directors, in line with the market best

practices also incorporated in the Corporate Governance Code, the Board of Directors has submitted to the Shareholders' Meeting of 28 April 2022, called *inter alia* to renew the Board itself, an amendment to the Articles of Association aimed at increasing the maximum number of members of the body from 15 to 18.

In its report addressed to Shareholders, the outgoing Board emphasised that the members of the administrative body must have appropriately diversified experience, competence and professionalism, spread among the various members and proportionate to the Group's operational and dimensional characteristics. In this regard, it is appropriate to consider the increase in the Group's business and its complexity in the three-year period 2019-2021.

With reference to the Diversity Policies, reference should be made to the provisions of the Non-Financial Statement, as well as to the "ESG" documents available on the Group's website (www.azimut-group.com).

In this regard, it should be noted that the Issuer has adopted a Sustainability Policy, approved by the Board of Directors on 5 November 2019, and last updated on 29 April 2021, with the aim of circulating the principles of environmental, social and governance sustainability and certifying the Company's commitment to incorporating said Policy into its products, business practices and relations with the various categories of stakeholders.

The recipients of the Sustainability Policy are the corporate bodies and all persons linked by employment relationships with the Company and the companies belonging to the Azimut Group, as well as all those who work for the Group, whatever their relationship with it.

This Policy specifies, among other things, that the personnel selection process is conducted with full respect for diversity, equal opportunities, heterogeneity and non-discrimination, avoiding favouritism and facilities of any kind.

The Company has also appointed a Sustainability Committee made up of corporate representatives of the Azimut Group and tasked with supervising sustainability issues related to the running of the Company's business and its dynamics of interaction with all stakeholders.

With reference to ESG issues, this Committee not only performs an exclusively evaluative and consultative function in favour of the Board of Directors, but also has a proactive and investigative role, helping to ensure better monitoring of ESG risks.

Table 1 attached to this Report details the structure of the Board of Directors.

Maximum number of assignments held in other companies

Annex 1 to this Report details the assignments held by the members of the Board of Directors in other companies. With regard to the additional personal and professional characteristics of each Director, please refer to the documentation published on the Company's website www.azimut-group.com, section "*Group – Governance – Governing Bodies*".

The Board of Directors, having also assessed the number of offices held by individual Directors, did not

consider appropriate, at present, to define general criteria regarding the maximum number of directing and control assignments in other companies that can be considered compatible with the effective performance of the role of Director of the Issuer, without prejudice to the necessary compatibility of the offices of Director and Statutory Auditor held in other companies listed on regulated markets, in financial, banking, insurance or large companies, with the provisions of Art. 36 of Italian Decree-Law no. 201/2011, converted into law with amendments by Law no. 214 of 22 December 2011, containing provisions regarding the protection of competition and personal cross-holdings in the credit, insurance and financial markets.

The duty of each Director, also sanctioned by the Regulation on the functioning of the Board of Directors, to assess in advance the possibility of dedicating to the diligent performance of the duties of Director of the Issuer all the appropriate time, taking into account the commitment connected to his/her own work and professional activities and the number of offices held in other companies, paying particular attention to those offices that require greater involvement in the ordinary business of the Company, also remains unchanged.

4.4 Functioning of the Board of Directors and Role of the Chair

The Board of Directors plays a central role in the Company organisation, meets on a regular basis and is organised and operates in such a way as to ensure the effective and efficient performance of its functions.

The calendar of meetings is established by the end of each financial year, without prejudice to the Chair's right to call meetings whenever he/she deems it necessary, or when at least two Directors or two Standing Auditors so request.

During 2023, the Board met 7 times, with an average duration of about 1 hour and 20 minutes for each meeting. The Board was represented by all its members in 3 meetings; the remaining meetings were held in the absence of one Director (see **Table 1**).

8 meetings are scheduled for FY 2024, 2 of which have already been held as at the date of approval of this Report.

The Chair convenes the Board meetings, guarantees the effectiveness of the Board's debate and ensures that the resolutions passed by the Board of Directors are the result of adequate debate and the informed and reasoned contribution of all its members. For this purpose he/she ensures, also through the relevant Departments, that the Directors are provided with the necessary documentation and information well in advance to enable them to express their opinion on the matters submitted for their examination and approval.

The Chair shall also ensure that the documentation supporting the resolutions is adequate in terms of quantity and quality with respect to the items on the agenda.

The Chair coordinates the activities of the Board and leads the development of its meetings.

During Board meetings, persons from outside the Board of Directors may also be invited to attend in order to provide the necessary in-depth information on the items on the agenda. During Financial Year 2023, the Heads of the functions involved in the disclosure or resolution proposals submitted to the Board (such as the Head of Internal Audit of Group companies, the Heads of Whistleblowing, the Data Protection Officer, the Head of Legal and Corporate Department and the Head of the Group's IT & Operations), unless they were also Directors, were actually called to intervene in order to present the documentation prepared, the analyses, checks and in-depth analyses carried out, as well as to answer any questions from the Directors.

In conducting Board debates, the Chair ensures that priority is given to matters of strategic importance, guaranteeing that all necessary time is devoted to them, and encourages neutral debate between Executive and Non-Executive members, soliciting, if necessary, the active participation of the latter.

The power to propose Board resolutions is ordinarily assigned to the Chair, to each of the Chief Executive Officers and to the General Manager (if appointed); however, each Director may submit proposals to be approved by the Board of Directors. Proposals must explicitly and clearly describe the processes carried out upstream and/or in preparation of the same, in order to allow their full reconstruction, also indicating the Company functions involved from time to time.

Minutes of each meeting of the Board of Directors are taken, signed by the Chair of the meeting and the Secretary (or by a Notary), which allow a full reconstruction, in summary form, of the discussion held and the Board debate, as well as the clear identification of the decisions taken.

The role of Secretary of the meetings held during the year was carried out, on appointment from time to time by the Board of Directors, by the Head of the Legal and Corporate Affairs Department, in continuity with previous years. By virtue of the skills and experience he/she has acquired, he/she has the appropriate requirements to assist the Chair with professionalism and independent judgement in preparing, conducting meetings and taking minutes thereof, as well as the Board of Directors on all aspects relevant to the proper functioning of the corporate governance system.

The procedures for conducting Board meetings, as outlined above, are governed by a specific Regulation, approved by the Board of Directors on 27 November 2015, which governs, in accordance with the applicable provisions of law and the Articles of Association, the functioning of the body and which has been most recently updated with a resolution of 21 December 2021 in order to incorporate the principles of the Corporate Governance Code. The Regulation on the functioning of the Board of Directors regulates the Board's resolution process, including the preparation and provision of documentation (as outlined above) and, more generally, the functioning of the Board itself. It identifies the standards of conduct of the Directors – who are required to act in an informed manner –, the methods of participation in the discussion, the role of the Chair, the profiles relating to the minutes, the methods of presentation and formalisation of the resolution proposals, the role of Non-Executive and Independent Directors.

With regard to the methods actually applied to ensure the timeliness, correctness and confidentiality of the Board members information requirement before any meeting, it should be noted that for the purposes of providing Directors with the preparatory documentation for the conduct of the meeting, the Company has developed and made available to each Board member a special software that allows them to view the supporting documentation relating to each item on the agenda of the meeting in real time on any device, after entering their personal credentials, with an e-mail notice warning them about the publication of the document.

With reference to the timing, the related documents – if available – were usually sent 2 to 4 days prior to the date of the meeting, depending on the relevance of the issues dealt with, unless there were special confidentiality requirements or in cases of particular and proven urgency.

For extraordinary initiatives, however, the assessment is left to the Chair of the Board of Directors on a case-by-case basis.

The supporting documentation is represented by a note/report containing information and descriptive elements in summary form, or by a detailed report when dealing with economic/financial/statistical data, in any case suitable to allow the Directors adequate knowledge of the issues under discussion for the purpose of making informed decisions.

The Chair, supported by the Chief Executive Officer in charge of dialogue with shareholders, informs the Board of Directors on the development and significant contents of the dialogue with all shareholders.

The office of Director of the Company is carried out by each member of the Board of Directors conscientiously and effectively, committing her/himself to devoting the necessary time to the office held in the Company in order to ensure a diligent performance of his/her duties, regardless of the assignments held in other companies, being aware of the responsibilities inherent in the office held. The Directors act and resolve in full knowledge of the facts, with independent judgement and autonomy, pursuing the priority objective of creating value for the Shareholders, as well as objectives of sustainable success.

Induction programme

In order to ensure that the Directors make fully informed decisions, the Regulation on the functioning of the Board of Directors envisages that the Directors – if necessary or appropriate – take part, after their appointment and during their term of office, in initiatives aimed at providing them with adequate knowledge of the business sectors in which the Company operates, of corporate dynamics and their evolution, also with a view to the Company's sustainable success, of the principles of proper risk management and of the reference regulatory and self-regulatory framework.

During 2023, a training and refresher programme was organised on ESG issues with a focus, *inter alia*, on climate and environmental risks, to which all members of the Issuer's Board of Directors and Board of Statutory Auditors were also invited.

In the same financial year, an anti-money laundering induction session was also organised within the Group's Asset Management Companies, which was attended by a number of Directors (both Executive and Independent) and Statutory Auditors.

Again in 2023, the Independent Directors and Statutory Auditors were also involved in the training programmes dedicated to employees and consultants of the Azimut Group. In particular, Directors and Statutory Auditors were provided with a learning management system (LMS) platform called "Azimut Academy" adopted by the Group to offer employees and the distribution network training activities aimed at ensuring that they maintain adequate levels of knowledge and professional updating, in line with regulatory requirements.

4.5 Executive Directors

Chief Executive Officers

Following the appointment of the new members of the Board of Directors resolved by the Shareholders' Meeting of 28 April 2022, the Board of Directors, which met on the same date, assigned specific delegations and powers to 5 Directors, diversifying the scope of the delegations and powers by management areas and making use of the skills and expertise of each of them, as follows:

- the Chief Executive Officer, Alessandro Zambotti, has been granted all ordinary management powers, to be exercised with separate signature without any distinction of Area with a certain limit of amount for some specific powers; Mr. Zambotti may exercise these powers without any limit of amount with the joint signature of Mr. Gabriele Blei;
- the Chief Executive Officer, Gabriele Blei, has been granted all ordinary management powers to be exercised: (i) with separate signature limited to the Investment Banking Area and with a certain limit of amount for some specific powers; (ii) with separate signature, without any distinction of Area in case of absence or impediment of the Chief Executive Officer Alessandro Zambotti, with a certain limit of amount for some specific powers; (iii) with joint signature without any distinction of Area with that of the Chief Executive Officer Paolo Martini; Mr. Blei may exercise these powers without any limit of amount with the joint signature of Mr. Martini or Mr. Zambotti. Mr. Blei is also identified as the contact person and point of reference for the Company's shareholders;
- the Chief Executive Officer, Paolo Martini, has been granted all ordinary management powers to be exercised: (i) with separate signature limited to the Commercial and Marketing Areas including the activities related to the development in the sector of distribution and alternative investments in the national territory with a certain limit of amount; (ii) with joint signature without any distinction of Area with that of the Chief Executive Officer Alessandro Zambotti with a certain limit of amount for some specific powers; Mr. Martini may exercise such powers without any limit of amount with the joint signature of Mr. Blei or Mr. Zambotti;
- the Chief Executive Officer, Massimo Guiati, has been granted, with separate signature, all the ordinary management powers, with a certain limit of amount for some specific powers, the exercise of which is necessary for the activities connected with and/or consequent to the carrying out of operations related to the distribution activity carried out by Group companies in the United States of America and in Australia; Mr. Guiati may exercise these powers without any limit of amount with the joint signature of Mr. Blei or Mr. Zambotti;

- the Chief Executive Officer, Giorgio Medda, has been granted, with separate signature, all the ordinary management powers, with a certain amount limit for some specific powers, the exercise of which is necessary for the development and carrying out of the activities connected and/or consequent to the carrying out of the operations in which the product companies of the Group are involved, as well as the Group's distribution companies in Luxembourg, Ireland, England, China (Hong Kong and Shanghai), United Arab Emirates, Monaco, Switzerland, Singapore, Brazil, Taiwan, Turkey, Mexico, Chile and Egypt; Mr. Medda may exercise such powers without any limit of amount with the joint signature of Mr. Blei or Mr. Zambotti.

As anticipated, among the Chief Executive Officers, the main person responsible for the management of the company is Mr. Alessandro Zambotti, to whom the Board of Directors has granted the broadest powers.

The delegated bodies provide the Board of Directors and the Board of Statutory Auditors with adequate information on a quarterly basis in accordance with Art. 2381, fifth paragraph of the Italian Civil Code, concerning atypical, unusual or related party transactions, the examination and approval of which are not reserved for the Board of Directors.

Chair of the Board of Directors

The Chair of the Board of Directors, Mr. Pietro Giuliani, is only granted the powers of representation of the Company without any operational delegation. He is not a controlling shareholder of the Issuer.

Executive Committee and other Executive Directors

There are no other Executive Directors on the Issuer's Board of Directors in addition to those indicated in this point 4.5 and there are no other Board Committees further to the ones specified in point 6 of this Report.

Succession plans

At present, the Company has not deemed necessary to adopt a succession plan for Executive Directors, since the powers granted within the Board of Directors, also taking into account the role and powers attributed to the Directors with delegated powers, are suitable to allow the continuity, at least temporarily, of the Company's management in the event of the disappearance of one of these figures.

4.6 Independent Directors and Lead Independent Directors

Independent Directors

The Board of Directors of the Issuer, appointed by the Shareholders' Meeting of 28 April 2022, is composed of eleven Non-Executive Directors, including the Chair Pietro Giuliani, eight of whom are

Independent: Costanza Bonelli, Anna Maria Bortolotti, Nicola Colavito, Fiorenza Dalla Rizza, Marcello Foa, Marco Galbiati, Silvia Priori, Vittoria Scandroglio.

These Directors indicated, upon submitting the list for the appointment of the Board, their eligibility to qualify as Independent Directors and undertook to notify the Company of any change with respect to their statements.

The Independent Directors represent half of the Board of Directors, in accordance with the provisions of both Art. 147-*ter*, paragraph 4 of the Consolidated Law on Finance (which requires the appointment of at least two Independent Directors, if the Board of Directors consists of more than seven members) and the Corporate Governance Code.

The number of Independent Directors is therefore deemed appropriate to guarantee the effectiveness of the role entrusted to them, to ensure that their judgement can carry significant weight in the taking of Board decisions, and to allow for the establishment of Board Committees.

Thanks to their individual professional skills, the Independent Directors bring their specific expertise to Board discussions, contributing to the making of decisions in line with the Company's interests.

The Board of Directors – pursuant to the combined provisions of Articles 147-*ter*, paragraph 4 and 148, paragraph 3 of the Consolidated Law on Finance and the criteria set out in the Corporate Governance Code, on the basis of the information and statements provided by the persons concerned and the information at its disposal – assesses the existence of the independence requirement (i) after the appointment of a new Director who qualifies as Independent; (ii) during the term of office, if any circumstance arises that has a bearing on independence; (iii) on an annual basis, for all Independent Directors.

At its meeting of 12 May 2022, before proceeding to ascertain the independence requirement pursuant to Art. 148 of the Consolidated Law on Finance and the Corporate Governance Code for Directors who have declared to be Independent and for Statutory Auditors, the Board of Directors established the criteria for assessing the significance of any commercial, financial and professional relations existing between the person and the Company, in accordance with the provisions of Recommendation 7 of the Code.

Specifically, it was resolved that, subject to the recurrence of specific circumstances to be assessed on a case-by-case basis in accordance with the principle of substance over form, situations in which the consideration invoiced per year in the current financial year and in the financial year preceding the date of the check exceeds, even in a single financial year, at least one of the following parameters would be considered significant:

- for relations of a commercial or financial nature: (i) 5% of the annual turnover of the company or entity of which the person has control or is a significant exponent, or of the professional firm or consulting company of which the person is a partner and/or (ii) 5% of the annual costs incurred by the Azimut Group which are attributable to the same type of contractual relationship;
- for professional services: (i) 5% of the annual turnover of the company or entity of which the person

has control or is a significant exponent, or of the professional firm or consulting company of which the person is a partner and/or (ii) 2.5% of the annual costs incurred by the Azimut Group which are attributable to assignments of a similar nature.

The same criteria apply to determine the materiality of any additional remuneration over and above the fixed remuneration for the office of Independent Director and the remuneration for any participation in Committees (Recommendation no. 7, letter d).

The assessment of whether the Directors appointed by the Shareholders' Meeting of 28 April 2022 met the independence requirements was made not only by the Shareholders' Meeting at the time of their appointment on the basis of the documentation submitted, but also by the Board of Directors during the meetings of 27 May 2022 and 9 May 2023 in the manner and by applying the criteria set out above. The Directors concerned have provided all the documentation useful or necessary for this purpose.

The Board, with the aim of ensuring the full functionality of the same, also assesses the satisfaction of suitable skill and professionalism requirements on the part of the Directors.

The outcome of the assessment carried out by the Board of Directors, which ascertained that the Directors Costanza Bonelli, Anna Maria Bortolotti, Nicola Colavito, Fiorenza Dalla Rizza, Marcello Foa, Marco Galbiati, Silvia Priori and Vittoria Scandroglio meet the independence requirements, was disclosed by means of a press release to the market at the end of the meeting, pursuant to Art. 144-*novies*, paragraph 1-*bis* of the Consob Issuers' Regulation.

The Board of Statutory Auditors – within the supervisory activity on the methods of implementation of the corporate governance rules set out in the Code of Corporate Governance carried out pursuant to Art. 149, first paragraph, letter c-*bis*) of the Consolidated Law on Finance – verified, among other things, the correct application of the assessment criteria and procedures adopted by the Board in order to assess the independence of its members.

The above procedure is considered suitable to ensure the exercise of effective control over the maintenance of independence requirements and in line with the Code's application criterion, according to which the assessment must be carried out with regard more to the substance than to the form.

The Independent Directors met during the year, even in the absence of the other Directors, also at the meetings of the Remuneration Committee, the Control and Risk Committee and the Related Party Committee referred to in paragraphs 7 and 8 below.

As described in paragraph 4.4 above, Independent Directors may have access to training programmes dedicated to Azimut Group employees and consultants from time to time.

Lead Independent Director

The Board of Directors decided not to identify a Lead Independent Director, given that the Chair is a

Non-Executive Director and is not a controlling shareholder of the Company, either individually or jointly with others. There was also no need for such an appointment by the Independent Directors.

In this regard, it should be noted that the Company, as indicated in point 4.5 above, has provided for the separation of the roles of Chair and Chief Executive Officers, granting the Chair the powers of representation of the Company without any operational delegations.

5. PROCESSING THE COMPANY INFORMATION

The Chief Executive Officers ensure the correct management of corporate information; to this end, they propose to the Board of Directors the adoption of procedures for the internal management and external communication of documents and information concerning the Company, with particular reference to “price-sensitive” information and that relating to transactions in financial instruments carried out by persons who, due to their position, have access to relevant information.

All Directors are required to maintain the confidentiality of documents and information acquired in the performance of their duties and to comply with the procedures adopted for the external communication of such documents and information.

The Company, in accordance with “Market Abuse” regulations and the provisions of the Code, has adopted a specific internal procedure for the management of confidential information and for the external communication of “price-sensitive” information.

The procedure also governs the disclosure obligations relating to transactions in financial instruments carried out by Directors, Statutory Auditors and other persons who, by reason of their office, have access to relevant information, as required by current legislation.

In particular, on 3 July 2016, the regulatory obligations set out in EU Regulation no. 596/2014, Directive 2014/57/EU and the related implementing technical regulation, aimed at establishing a common regulatory framework and, therefore, a uniform EU-wide discipline on insider dealing and market manipulation and measures aimed at preventing market abuse, as well as establishing minimum measures for criminal sanctions applicable in this area, became applicable.

On 28 June 2016, 27 September 2016, 10 May 2018 and 23 April 2020, the Board of Directors updated the *“Policy on Market Abuse, Inside Information and Internal Dealing”*, in order to incorporate the changes introduced by the aforesaid regulations, also making the consequent adjustments to the related Company procedures.

A new list of persons with access to inside information has been created to replace the register in use and set up by the Company in compliance with the provisions of Art. 115-*bis* of the Consolidated Law on Finance (TUF). This new list is managed through a database having the technical/functional characteristics necessary to ensure compliance with the requirements of logical and physical security, the impossibility to change records and ease of consultation and search.

In compliance with the provisions of the EU Implementing Regulation no. 2016/347, on this matter and governing the format and technical procedures for maintaining the aforementioned list, the list has been divided into separate sections, one for each piece of inside information. Each section lists all the

persons (and their personal data) who have access to the piece of inside information specifically indicated.

The Board of Directors' meeting of 28 June 2016 also resolved to create an additional section in the aforementioned list, called the *permanent access section*, in which the persons who, by function and position, always have access to all the inside information present at the Company are included together with their personal data.

On 13 October 2017, CONSOB issued specific Guidelines for the Management of Inside Information, which required the introduction of organisational and procedural mechanisms for monitoring the phases leading to the publication of inside information. In order to comply with the obligation to publish inside information as soon as possible, the Guidelines provide that the Issuer is required to monitor the phases leading to publication. Within this context, therefore, the Company must identify and monitor the so-called "material" types of information, i.e. those types of information that the Issuer considers material, since they relate to data, events, projects or circumstances that, on an ongoing, repetitive, periodic, or irregular, occasional or unforeseen basis, directly concern the Issuer itself and that may, at a later date, even in the near future, become inside information.

In this regard, the Company has also implemented, in compliance with the provisions of the aforementioned Guidelines, an additional register, developed by means of an IT platform known as "*relevant insider list*" ("RIL"), which makes it possible to identify persons with access to material information.

The above was done in order to ensure the timely identification and continuous monitoring of the circulation of specific material information up to the moment when it takes on the character of inside information and is therefore automatically passed, together with all the accompanying information required by the regulations, into the current inside information system, thus reducing the timing of the inside information management process.

The Issuer has also designated the organisational functions responsible for the management and handling of material information, i.e. (i) the Inside Information Management Function ("FGIP") responsible for carrying out the tasks related to the regulatory obligations concerning the management of inside information and keeping the insider list, according to the terms set out in the corresponding Policy; and (ii) the Organisational Functions Responsible for Inside Information ("FOCIP"), i.e. each organisational Function identified within the Group, which originates or becomes aware of material and/or inside information by virtue of its activity.

In addition, at a meeting held on 20 September 2018, the Board of Directors approved the Guidelines on Market Abuse and Inside Information, which set forth the principles, roles and responsibilities within the Group with regard to market abuse and internal dealing, in order to avoid risks of non-compliance and violations of the regulatory framework by the Group's Italian and foreign subsidiaries.

Lastly, it should be noted that the Board of Directors' meeting of 1 August 2019 approved the Procedure for the management of material and inside information, the purpose of which is to illustrate the process

adopted by the Company for the management of material and/or inside information in order to prevent the abuse and/or illicit communication of inside information. This enables better risk management with regard to market abuse and manipulation, ensures greater integrity of the financial markets and strengthens investor protection and market confidence. This procedure describes in details the activities carried out in implementation of the MAR regulations and, in particular, identifies the subjects involved and their roles and responsibilities, describing the different phases of the process and defining the information flows between the various players involved in the process.

The Procedure is an integral part of the entire regulatory framework adopted by the Company and is defined in coordination with the other Policies/Procedures adopted by the Company, including the Policy on market abuse. The above mentioned procedure was last updated by the Board of Directors on 10 November 2022.

6. INTERNAL COMMITTEES OF THE BOARD

In accordance with the provisions of the Code, the Company's Board of Directors has set up the internal Committees indicated below with advisory, proposal or control functions, which are guaranteed the right of access to material information: Remuneration Committee (paragraph 7.2) and Control and Risk Committee (paragraph 8.3). Each Committee has its own regulation, approved by the Board, which identifies its functions and powers, composition and methods of carrying out the meetings.

For the time being, the Board has not deemed it necessary to set up an internal Committee to propose appointments to the position of Director, reserving the related functions to the entire Board under the coordination of the Chair, also taking into account that the appointment of Directors is already governed in detail by the Articles of Association in compliance with the analytical provisions of the law and the Italian Civil Code, also with particular regard to the protection of minority shareholders and gender diversity, and that, in any case, the adoption of proposals in this respect is deemed to be pursued by the Board as a whole.

The Control and Risk Committee also acts as the Related Party Committee, in compliance with the Regulation on Transactions with Related Parties adopted by CONSOB with Resolution no. 17221 of 12 March 2010 and subsequent amendments (paragraph 9).

The Company has also set up a Sustainability Committee made up of corporate representatives of the Azimut Group and tasked with supervising sustainability issues related to the running of the Company's business and its dynamics of interaction with all stakeholders.

Said Committee met 4 times during Financial Year 2023 and the individual meetings lasted approximately one hour each. At least 4 meetings are scheduled for 2024, one of which has already been held as at the date of approval of this Report.

Among the main activities carried out by the Sustainability Committee in 2023 are:

- support to Top Management in defining and updating ESG Policies and strategies;
- support and supervision in the preparation of the Non-Financial Statement (DNF);

- supervision of the materiality analysis process;
- monitoring of relations with stakeholders on issues of competence;
- support to training activities for both employees and financial advisors on ESG issues;
- support to internal and external communication activities (articles, events, roadshows) on ESG and financial education topics;
- preparation of PRI and CDP reporting;
- participation in engagement initiatives in cooperation with the FFS;
- collaboration with the relevant functions for updating the Group website (sustainability section);
- collaboration with Azimut Foundation and “Team Azione – Azimut per le Comunità” in the management of interventions in favour of communities and territories in serious emergency situations.

Table 2 attached to this Report details the structure of the Committees.

7. DIRECTORS’ REMUNERATION – REMUNERATION COMMITTEE

7.1 Remuneration of Directors

The Shareholders’ Meeting is ensured adequate information on the implementation of the Remuneration Policies within the terms provided for by Art. 123-*ter*, sixth paragraph of the Consolidated Law on Finance (TUF).

Under Art. 27 of the Articles of Association, the remuneration, in whatever form, to the members of the Board of Directors and the Executive Committee, if appointed, shall be established by the Meeting, including through the determination of a one-off amount under Article 2389 of the Italian Civil Code.

The Board of Directors also establishes the remuneration of Directors holding particular offices, after consulting the Board of Statutory Auditors.

The Remuneration and Incentive Policy for the 2023 financial year, resolved by the Board of Directors and approved by the Shareholders’ Meeting held on 27 April 2023, is described in the first section of the “Report on the Remuneration Policy and Remuneration Paid” published pursuant to Article 123-*ter* of the Consolidated Law on Finance, to which reference should be made.

The mentioned Report describes, among other things, the decision-making process for the preparation and approval of the Policy, highlighting the function of the various parties involved. In this regard, it should be noted that no independent experts were involved, since the feedback received from Investors and Proxy Advisors was taken into consideration and modelled and, in line with the provisions of the Issuers’ Regulation, the evaluations and votes expressed by shareholders during the previous Shareholders’ Meeting were taken into account.

The Group has put in place a series of cornerstones and procedural controls aimed at pursuing its mission, based on the creation of ongoing and excellent results for the different stakeholders and on compliance with the principles of (i) meritocracy and internal fairness, in terms of consistency between remuneration and responsibilities, skills, ability and role held, and (ii) competitiveness, in terms of pay balance with respect to the reference markets.

The remuneration system of the Azimut Group first and foremost motivates, encourages and rewards those who, for several reasons, profitably share their experience and skills with the Group, thus directly participating in its development, while at the same time ensuring accurate business risk management.

The Policy has been developed with the aim of promoting an increasing alignment of the interests of management with those of stakeholders, also taking into account the main market practices, subject to compliance with current legislation. It contributes to the business strategy, the pursuit of long-term interests and the sustainability of the Issuer.

With this in mind, the Company also wanted to adopt a medium- to long-term incentive plan for Executive Directors in order to reward and incentivise medium/long-term performance, while aligning the sustainability of the Group's development and the interests of its shareholders.

As was the case in 2022, a number of objectives related to environmental, social and governance (ESG) issues were identified and assigned as part of the annual performance measurement; ESG parameters were also included in the long-term incentive plan.

Also confirmed is the absence of discretionary variable bonuses for Chief Executive Officers and the retention of a medium/long-term incentive plan that includes deferred pay-mix systems as well as, again with a view to sustainability, ESG objectives whose achievement is subject to verification.

With a view to continuous improvement and fostering sustainable development, some important developments have been introduced with respect to the 2022 Policy. In particular, ensuring gender neutrality is identified as one of the purposes of the remuneration system, since the enhancement and recognition of diversity is aimed at full inclusiveness, a key principle that has always characterised Azimut Group governance. Also worth mentioning is the introduction of greater detail in the Executive Summary, so as to explain further criteria underlying the Policy with a view to greater transparency; the expanded illustration of the principles underlying the Policy, with particular focus and enhancement of the ESG sustainability path undertaken by the Company; the raising of the gate for access to variable incentive plans; greater disclosure of individual target files; the included focus on the Gender Pay Gap; and the explanation of the payment terms and methods for the variable remuneration component.

Furthermore, the Company carried out a specific benchmarking activity in 2023, also considering the peculiarity of its governance structure which, being characterised by the presence of five Chief Executive Officers, is quite specific compared to that of companies with equivalent core businesses.

The remuneration of the Independent and/or Non-Executive Directors, as well as the remuneration due to the members of the Board of Statutory Auditors, is not linked to the financial results achieved by the

Issuer, and is represented solely by a fixed component resolved by the Ordinary Shareholders' Meeting (without prejudice to any additional compensation provided for participation in Committees within the Board of Directors).

It should be noted that to date there are no Chief Executive Officers or top managers with whom the Group has signed non-competition agreements aimed at preventing them from carrying out competitive activities for a certain period of time and geographical area following the termination of their employment. In the event that new competition agreements are signed, it should be noted that, in any case, the relative consideration, which is of limited duration, will be determined, in accordance with the applicable regulations, in relation to the duration and territorial extent of the restriction and to any prejudice that could be caused to the Company and/or the Group in the event that the person concerned were to carry out activities in competition with those of the Company and/or the Group, or disclose information which, even if not classified as confidential under the law, could cause harm to the Company and/or the Group, also taking into account the role and responsibilities previously held by the person concerned. In any case, such consideration may not exceed the maximum total amount of the remuneration provided in the event of termination of the relationship, its calculation is not subject to discretionary criteria, but is carried out in accordance with the financial sustainability of the Company.

No agreements providing for indemnities in the event of early employment termination, or non-cash benefits, or consultancy agreements, or other forms of employment and/or relationship have been entered into between Company and Directors, Statutory Auditors, general managers and key managers.

If a sum is paid in settlement, this is defined in compliance with the guiding principles defined by the Corporate Governance Code, and in particular with reference to the criteria provided by industry regulations.

For a detailed description of the Remuneration Policy, please refer to the first section of the above-mentioned "Report on the Remuneration Policy and Remuneration Paid", published pursuant to Article 123-*ter* of the Consolidated Law on Finance.

It should also be noted that on 7 March 2024, the Board of Directors approved the Report on the Remuneration Policy for 2024 and the Remuneration Paid in 2023 pursuant to Article 123-*ter*, paragraph 3-*bis* and paragraph 6 of Italian Legislative Decree no. 58/98, which will be submitted to the Shareholders' Meeting.

The aforementioned document has been renewed in several respects, through, *inter alia*:

- a better definition of short- and long-term objectives and their achievement, in order to allow for a better assessment of the relationship between performance and pay-out;
- a further clarification of the criteria traditionally used with regards to termination payments and their cap
- the introduction of benchmarking parameters, taking into account the peculiarities of the

governance structure of the Company, characterized by the presence of five CEOs – compared to other equivalent firms that are operating in the same core business.

7.2 Remuneration Committee

The Board of Directors has established an internal Committee for remuneration and any stock option or share allocation plans, the functioning of which is governed by the *“Regulation for the functioning of the Remuneration Committee”*, approved at the Board meeting of 27 November 2015 and last updated on 21 December 2021, in order to ensure better traceability of decision-making processes and to better identify the role of the Committee.

The Regulation governs the Committee’s operating procedures and identifies its responsibilities, based on the best standards on the matter, and taking into account the indications of the Code of Corporate Governance.

In particular, the Committee plays a consultative and propositional role in relation to the Board of Directors on Remuneration and Incentive Policies applicable to the Issuer and the Group companies. Specifically, among other things, it:

- submits opinions, proposals and indications to the Board of Directors regarding the determination of the remuneration due to those who hold the positions of Chair of the Board of Directors, Chief Executive Officer and General Manager, where appointed, and to the other Executive Directors, also expressing opinions on the definition of performance objectives related to any variable remuneration component;
- defines criteria and provides information on the Remuneration and Incentive Policies of the Azimut Group’s in compliance with the provisions of the regulations in force from time to time;
- defines criteria and indicates the remuneration of key personnel, as identified in the Remuneration and Incentive Policy adopted by the Company;
- periodically assesses the overall consistency and actual application of the Policy adopted for the remuneration of Directors, key managers and other personnel, in accordance with the provisions of the regulations in force from time to time and the Remuneration and Incentive Policies adopted by the Company, and makes proposals to the Board of Directors on the matter;
- expresses its opinion, also using the information received from the competent corporate functions, on the achievement of the performance targets to which the incentive plans are linked and on the satisfaction of the other conditions laid down for the payment of the remuneration.

During the 2023 Financial Year, the Remuneration Committee focused, among other things, on:

- revision of the Compensation and Remuneration Policy to be submitted to the Board of Directors and proposal of the related suggestions;
- review of management succession;
- review of the CEOs’ target files, remuneration criteria and compensation for the year 2023;
- review of the ISS and Glass Lewis Proxy Advisor reports;

- preparation for talks with the Proxy Advisors;
- drafting of proposals for the finalisation of the 2024 Remuneration Policy and the Company's "Report on the Remuneration Policy and Remuneration Paid", also taking into account what emerged in the discussions with the Proxy Advisors.

The Chair of the Committee informed the Board of Directors about the activities carried out.

The Committee is entitled to access (and had access during the Financial Year) to the information and corporate functions necessary to perform the tasks assigned to it and may avail itself of external consultants at the Company's expense, having an adequate budget.

The aforementioned Regulation provides that the Committee shall be composed of at least three Non-Executive members of the Board of Directors, the majority of whom shall be Independent, and that it shall be chaired by an Independent Director.

On 28 April 2022, the Board appointed the three Independent Directors Mr. Marcello Foa, Ms. Anna Maria Bortolotti and Ms. Fiorenza Dalla Rizza as members of the Remuneration Committee, which has not changed as of the date of approval of this Report. Mr. Marcello Foa holds the position of Chair of the aforesaid Committee.

All members have adequate knowledge and experience in financial matters and/or Remuneration Policies.

The Chair of the Committee presides over the Committee's meetings and prepares the works; directs, coordinates and moderates the discussion; represents the Committee at meetings of the Board of Directors and in relations with other corporate bodies, and may also sign the reports and opinions to be submitted to the Board of Directors on behalf of the Committee.

He/She also guarantees the effectiveness of the debate and ensures that the resolutions passed by the Committee are the result of adequate debate and the informed and reasoned contribution of all its members.

The Committee meets at least twice a year on the initiative of its Chair, who also sends the call notice to the Chair of the Board of Statutory Auditors, in order to ensure their involvement and informs the Chair of the Board of Directors, with a view to fostering coordination between the works of the Board and the Committee.

No Director can be present during the portion of the meeting in which matters relating to his/her own compensation are discussed, nor is he or she entitled to participate in the decisions relating thereto.

Minutes of each meeting are kept, signed by the Chair of the Committee and the Secretary.

During 2023, the Committee met 17 times with an average duration of about one hour for each meeting. All meetings were attended by the Chair of the Board of Statutory Auditors and, on three occasions, by the entire Board of Statutory Auditors. The Head of the Company's Human Resources Department attends the Committee's meetings, upon invitation by the Chair, and also acts as secretary. At the

Chair's invitation, various corporate functions, such as the Company's Investor Relations function, the IT & Operations function and members of the Board who are part of Top Management, were also consulted during the meetings.

At least 12 meetings are scheduled for FY 2024, 3 of which have already been held as at the date of approval of this Report. Please refer to the attached **Table 2** for additional information.

The Committee is entrusted with an important role in the context of the Group's remuneration and incentive practices, in line with the indications emerging from the most recent rules on the matter, both *ex-ante* (definition of Remuneration Policies) and *ex-post*, with particular regard to verifying the choices made with regard to the Group's Remuneration Policy and the regulations of the sector over time.

It should also be noted that the subsidiaries Azimut Capital Management SGR S.p.A. and Azimut Libera Impresa SGR S.p.A. have also set up a specific Remuneration Committee.

8. INTERNAL CONTROL AND RISK MANAGEMENT SYSTEM – CONTROL AND RISK COMMITTEE

8.1 Internal control and risk management system

With regard to the overall internal control system adopted, it should be noted that the Issuer's internal control system is supervised by the following:

- Board of Directors;
- Board of Statutory Auditors;
- Control and Risk Committee;
- Supervisory Body (in accordance with Italian Legislative Decree no. 231/01);
- Anti-Corruption Officer;
- support from the Internal Audit, Risk Management, Compliance and Anti-Money Laundering functions of Azimut Capital Management SGR S.p.A. as better described below.

The Board of Directors of every company resolves on the strategies and the Policies and assesses the risks taken, establishes the acceptable levels of such risks and makes sure that the Top Management takes the measures required to identify, monitor and control these risks; it approves the organisational structure and the internal control system structure and makes sure that the Top Management continuously checks the effectiveness of the internal control system over time.

The Board of Statutory Auditors has the task of verifying the overall smooth operation of the Company, also assessing the degree of efficiency and adequacy of the control system.

On 21 November 2018, the Board of Directors approved the reorganisation of the Group's internal control system, based on a logic considered more appropriate to the structure resulting from its deletion from the Register of SIM Groups. The Parent Company has therefore decided not to continue to keep

the Group's control functions (Compliance, Internal Audit, Anti-Money Laundering and Risk Management) centralised, transferring these tasks and responsibilities to the operating subsidiaries.

This solution, among other things, has the advantage of bringing the control functions closer to the operational functions of the individual companies and restores the physiological situation of insourcing the control functions (in this regard, we would like to point out that, in the previous system, the outsourcing of control functions, as well as other essential operational functions, was an exception to the basic structure, which sees – on the other hand – these functions assigned to the supervised intermediary).

At the Issuer's premises, the Control and Risk Committee thus becomes the point of connection of the information flows coming from the Italian and foreign subsidiaries. The flows are sent to the Committee and the Board of Directors (of which the Committee is a member). The Committee meets, at its discretion, with the Heads of the Control Functions of the individual subsidiaries, also for the purpose of assessing the coordination of the activities of these Functions and may request the aforesaid Functions of the individual subsidiaries (depending on the different specific responsibilities) to carry out follow-up checks on specific operational areas if the checks carried out by them reveal any risk profiles for the Group. The Committee reports in turn to the Board of Directors of the Company and is supported in the performance of its activities and functions by the Group Head of Legal, appointed by the Board of Directors on 22 October 2020.

The Company receives information from the operating companies (in the form of summary reports) and evaluates the most significant profiles from the control system (i.e. those that are potentially likely to have a significant impact on the risk profile of the Group as a whole). In this sense, the new structure is therefore more in line with the typical functions related to the management and coordination activities of a Holding Company, such as the Issuer since its deletion from the SIM Register, distinguishing, on the one hand, the operational profile (which remains in the hands of the supervised companies) and, on the other hand, the strategic profile (in the hands of the Holding Company).

In any case, the Issuer continues to be supported by the control functions of Azimut Capital Management SGR S.p.A. by virtue of a service agreement signed with the aforesaid company and concerning advisory and assistance activities in relation to all issues relating to the Issuer concerning, *inter alia*, the regulation of market abuse, listed issuers and the organisational model.

The Group has also set up systems for internal and external reporting of any irregularities detected in accordance with the procedures and Policies in place regarding Market Abuse, as well as the organisational model adopted pursuant to Italian Legislative Decree no. 231 of 8 June 2001.

Finally, the Issuer has a specific Whistleblowing Policy, updated by the Board of Directors on 27 July 2023 in light of the changes introduced by Italian Legislative Decree no. 24/2023 implementing Directive (EU) 2019/1937, which allows for the internal reporting by personnel of conducts or facts that may

constitute a violation of the rules governing the activity carried out, as well as of Regulation (EU) no. 596/2014. The Policy has also been implemented by Group companies.

The Issuer's internal structures rely on the support of the Risk Management Function of Azimut Capital Management SGR S.p.A. for the necessary control activities on the matter, based on a specific service agreement.

The Function reports to the Control and Risk Committee on the operational and reputational risks of Azimut Capital Management SGR S.p.A., based on a specific service agreement, on the operational and reputational risks of the other companies directly controlled by Azimut Holding S.p.A., based on what is periodically communicated by the respective Risk Management functions.

The Risk Management structures of the various companies of Azimut Group define and implement their own Risk Management Policies, through an appropriate risk management process, taking into account the principle of proportionality, the different areas of risk to which they are exposed and the regulations applicable to them.

The Control and Risk Committee periodically reports to the Board of Directors on the results of the assessments carried out during the year, as well as on the definition and formalisation of the Group's Guidelines for the management of operational and reputational risks.

As part of its activities, the Function covers the following risks:

- operational risks;
- reputational risks.

Operational Risk

Operational risk is defined as the risk to incur potential losses due to inadequate or defective aspects of procedure, human resources, internal processes, or external events. Operational risk includes legal risk, but not strategic and reputational risk.

Reputational Risk

Reputational risk is defined as the current or prospective risk of a decline in profits or capital resulting from a negative perception of the Company's image by customers, counterparties, shareholders, investors and the Supervisory Authorities, with a consequent loss of confidence and credibility.

The Issuer's internal structures rely on the support of the Compliance Function of Azimut Capital Management SGR S.p.A. for the necessary control activities on the matter, based on a specific service agreement.

The purpose of the compliance support activity is to provide advice and assistance to the Issuer's competent structures in order to prevent and manage the risk of non-compliance with regulations so as to contribute to the creation of corporate value through operational and managerial correctness and to support Top Management in defining the organisational and operational controls to be put in place.

The activity is carried out on the basis of an audit plan, which indicates the investigations to be carried out during the year in order to cover the most significant compliance risks.

The Control and Risk Committee periodically reports to the Board of Directors on the results of the checks carried out during the year, as well as on the indications given to remedy any shortcomings.

The Issuer's internal structures also rely on the support of the Anti-Money Laundering and Anti-Terrorist Financing (AML) Function of Azimut Capital Management SGR S.p.A. for the necessary control activities on the matter, based on a specific service agreement.

The anti-money laundering support activity is aimed at advising and assisting the Issuer's competent corporate functions in order to prevent and manage the risk of using the Group's structures for money laundering and terrorist financing purposes so as to contribute to the creation of corporate value through operational and managerial correctness and to support Top Management in defining the organisational and operational controls to be put in place.

With reference to the Supervisory Body pursuant to Italian Legislative Decree no. 231 of 8 June 2001, see point 8.5.

Azimut Group has adopted a Policy setting out the controls over corporate and Group financial reporting, last amended in March 2020, and has defined a risk management and internal control system in relation to financial reporting based on the model outlined in "COSO Report"¹. According to the definition developed by COSO, internal control is a process, carried out by the Board of Directors, managers and other operators in the Company structure, which aims to provide reasonable assurance on the achievement of the following objectives:

- effectiveness and efficiency of operational activities;
- reliability of the information in the financial statements;
- compliance with the law and regulations in force.

In relation to the financial reporting process, these objectives are identified in the reliability, accuracy and timeliness of the financial reports.

The Azimut Group, in defining its internal control system in relation to the financial reporting process, has complied with the indications existing in this regard in the following reference regulations:

- Italian Legislative Decree no. 58/1998 (Consolidated Law on Finance or TUF);
- CONSOB Issuers' Regulation;
- Italian Law no. 262/2005 and subsequent amendments, and subsequent Italian Legislative Decrees concerning the preparation of corporate accounting documents;

¹ COSO Model, developed by the Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission – "Internal Control – Integrated Framework", published in 1992 and updated in 1994 by the Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission.

- Italian Civil Code, which provides for the extension to the Managers Responsible for the Preparation of Accounting Documents of the offences of corporate management liability (Art. 2434 of the Italian Civil Code), bribery among private individuals (Art. 2635 of the Italian Civil Code) and the offence of obstructing the exercise of the functions of Public and Supervisory Authorities (Art. 2638 of the Italian Civil Code);
- Italian Legislative Decree no. 231/2001, which – recalling the provisions of the Italian Civil Code mentioned above and the administrative liability of legal entities for crimes committed by their employees against the Public Administration – considers the Manager in Charge of Preparing the Accounting Documents to be among the Top Management.

Methodological approach

The risk management and control system in relation to the Azimut Group's financial reporting is part of a broader control environment, which takes into account other elements, including:

- the Code of Ethics;
- the Organisational and Management Model pursuant to Italian Legislative Decree no. 231/2001 and its protocols;
- the Anti-Corruption Guidelines;
- the procedures for Internal Dealing communications;
- the principles and procedures for carrying out material transactions and transactions with related parties;
- the system of organisational procedures of the companies belonging to the Group;
- the risk mapping process adopted.

In addition, the Azimut Group has put in place and maintains a set of administrative and accounting procedures to ensure an adequate level of effectiveness of the internal control system on financial reporting. In particular, on 10 March 2022 and 9 March 2023, the Board of Directors approved the update to the Company's general accounting and financial statements procedure in order to implement, *inter alia*, the provisions of the Delegated Regulation (EU) 2018/815 (so-called ESEF Regulation), by virtue of which the Company is required to prepare its consolidated financial statements in the single electronic communication format, known as European Single Electronic Format (ESEF), and specifically with the xHTML computer language.

In accordance with the definition included in the COSO Report – which is, as indicated above, the framework chosen by the Azimut Group for the definition of its internal control system –, the internal control process consists of the implementation and permanent adoption of adequate management systems, aimed at providing Directors and Management with reasonable certainty as to the reliability of financial reporting, compliance with laws and internal regulations, and the effectiveness and efficiency of the main corporate processes.

The internal control process aims, among other things, to prevent and control the risks of errors and

fraud. However, due to limitations inherent in all control systems, the internal control process cannot guarantee that all risks of errors or fraud are completely eliminated or controlled.

Identification and assessment of risks and related controls on financial reporting

The process of identifying and assessing risks relating to financial reporting was carried out through a Risk Assessment process that made it possible to identify the organisational units, processes and related accounting items capable of generating potential material errors and affecting the correctness of financial reporting.

The Azimut Group's methodological approach associates risks and related controls with the transactions and business processes from which the accounting data are derived. This approach provides for the definition of quantitative criteria in relation to the economic and financial contribution provided by management operations and the application of selection criteria through minimum materiality thresholds.

The risks, identified through the Risk Assessment process and assessed as significant, require the definition of specific controls that ensure their mitigation, thus limiting the possible impact of a potential material error on financial reporting within acceptable thresholds.

The nature of the controls is twofold:

- controls at the level of the Parent Company or individual subsidiaries, such as the structure of delegated powers and authorisation processes, segregation of roles/responsibilities and granting of access rights to the various IT applications. The risks covered by this type of control relate, with reference to financial reporting, to the possibility of fraud, incorrect operation of IT systems or lack of separation of functions;
- *ex-ante* and *ex-post* controls, which may be either manual or automatic in nature, consisting of process and/or operational controls such as reconciliations, consistency and reasonableness checks and controls on accounting closure processes.

Testing activities are carried out continuously throughout the financial year on the instructions and under the coordination of the Manager in Charge, using the own structure and, where deemed necessary, with the support of the Internal Audit function of Azimut Capital Management SGR S.p.A. This function, in the performance of its ordinary activities, may also provide useful information to identify and assess critical factors that fall within the scope of financial reporting.

The evaluation of the controls may involve the identification of additional controls, corrective actions or improvement plans in relation to any problems that have emerged.

The Manager in Charge is constantly informed about this monitoring activity and therefore about the reliability of the financial reporting control system.

In addition, the Company prepares a consolidated Non-Financial Statement (DNF), drawn up in accordance with Articles 3 and 4 of Italian Legislative Decree no. 254 of 30 December 2016 and subsequent amendments and additions, made by the Group. The document aims to ensure an

understanding of the Group's organisational model, activities, main risks and performance indicators in relation to environmental, social, personnel, human rights and anti-corruption aspects that are relevant, in line with Article 3 of Italian Legislative Decree no. 254/2016, taking into account the Group's activities and characteristics during the reference period (1 January 2023 - 31 December 2023).

The Statement contains the non-financial information deemed to be relevant for the Group, the business model applied and the ways in which Azimut creates and preserves the value generated through its services, in the medium and long term.

The information relating to Azimut Onlus Foundation, an entity not included in the Group's scope of consolidation, constitutes qualitative aspects being useful for understanding the Group's interest in the social context in which it operates.

For the preparation of the Statement, the reporting principles of the "GRI Sustainability Reporting Standards" published in 2021 by the "GRI – Global Reporting Initiative" are taken into consideration with the aim of defining the content and quality of information relating to the Group's non-financial activities. For 2022, the Company's Board of Directors had confirmed the evolution of the reporting option from a 2019 Non-Financial Statement prepared according to the "GRI Referenced" option to a 2020 Non-Financial Statement prepared on the basis of the "in accordance – Core" option and to the 2022 Non-Financial Statement drawn up on the basis of the "in accordance" option.

For 2023, in continuity with 2022, both the developments of GRI Standard 3 – Material Topic (impact materiality) and the principle of financial materiality introduced by the Corporate Sustainability Reporting Directive were added.

It should also be noted that, in order to improve the materiality analysis required for drafting the 2023 Non-Financial Statement, the process of listening to stakeholders was confirmed, through the involvement of the members of the Board of Directors, the Independent Directors, the Statutory Auditors, the Sustainability Committee and reference partners (outside-in perspective), as well as employees, financial advisors, customers, the community and strategic suppliers (inside-out perspective).

Specifically, an online questionnaire was set up on the Mentimeter platform through which stakeholders were asked to vote on the preliminarily identified impacts.

Pursuant to Art. 2381, paragraph 5 of the Italian Civil Code, the Board of Directors of the Parent Company and its supervised subsidiaries evaluated the adequacy of the Issuer's organisational, administrative and accounting structure with particular reference to the internal control and risk management system and the overall management performance.

Privacy and data security

Given the sensitive nature of the business in which the Azimut Group operates, the various Group companies have adopted their own Data Protection Policies and Procedures, which define the

guidelines for managing customer information and processing personal data. In line with the aforementioned principles, prior to the conclusion of a contract, full information is provided on how the data will be processed and, where required by law, the customer's consent to the processing of the information provided is requested.

The Data Protection Officer (DPO) of the Italian companies is advised by an international company for assistance on privacy issues and any new risk management initiatives in this area, should any inadequacies emerge with respect to the European Parliament and Council Regulation (EU) 2016/679 of 27 April 2016 on data protection (General Data Protection Regulation), which came into force in Italy on 25 May 2018. The Data Controller, with the support and constant supervision of the Data Protection Officer Team, monitors and verifies compliance with regulations and procedures.

The theme of data processing is the subject of specific training courses provided to both employees and financial advisors and of awareness-raising activities on the importance of data protection and the risks of fraudulent activities.

8.2 Director in Charge of the Internal Control and Risk Management System.

Taking into account the content of point 7 above and of this point 8 of the overall internal control system, as well as the particular organisation of the Group, in line with last year, the Company has not deemed it necessary to identify an Executive Director in Charge of supervising the functioning of the Internal Control System and not even to entrust the Chief Executive Officer with said task. The foregoing is all the more confirmed by the internal control structure recently adopted by the Company and better represented below, given that – compared to the previous situation – the Company is relieved of the direct control functions previously outsourced to it by the Italian operating companies, while maintaining robust information flows, addressed directly to the Control and Risk Committee and the Board of Directors.

8.3 Control and Risk Committee

Composition and functioning of the Control and Risk Committee

The Board of Directors set up an internal Control and Risk Committee, with advisory and propositional functions, consisting of three Independent Directors appointed on 28 April 2022: Ms. Anna Maria Bortolotti, Ms. Costanza Bonelli and Ms. Fiorenza Dalla Rizza. Ms. Bortolotti serves as Chair. The composition is unchanged at the date of approval of this Report (**Table 2**).

The members of the Committee have adequate expertise in the business sector in which the Issuer operates, which is necessary to assess the related risks, as well as knowledge and experience in accounting and finance and/or risk management.

The Board of Directors' meeting of 27 November 2015 approved the "*Regulation of the Control and Risk Committee*", drawn up by the competent functions with regard to best practices in the sector, the

indications of the Corporate Governance Code and the most recent rules on the subject, subsequently updated by the Board of Directors on 28 June 2018, 7 February 2019, 27 June 2019, 4 February 2021, 21 December 2021.

The aforesaid *Regulation* governs the composition and term of office of Committee members, the procedures for convening and conducting meetings and specifies the functions to be performed by the Committee, incorporating them into the wider system of internal controls, and regulating its relations – *inter alia* – with the Internal Audit, Compliance, Anti-Money Laundering and Risk Management functions of the subsidiaries subject to supervision.

Committee meetings are called by the Chair of the Committee; the Chair of the Board of Statutory Auditors or another Statutory Auditor designated by him or her attends; the other Statutory Auditors may also attend.

At the Chair's invitation, members of the Top Management, the Heads of the Control Functions (Compliance, AML, Risk Management, Internal Audit) of the individual subsidiaries, the Manager in Charge of Preparing the Company's Accounting Documents and, if necessary, after sharing with the Heads of the Control Functions of the Group companies, other persons whose presence is deemed useful may also attend the meetings.

The Chair of the Committee presides over the Committee's meetings and prepares the works; directs, coordinates and moderates the discussion; represents the Committee at meetings of the Board of Directors and in relations with other corporate bodies, and can also sign the reports and opinions to be submitted to the Board of Directors on behalf of the Committee. He/She also guarantees the effectiveness of the debate and ensures that the resolutions passed by the Committee are the result of adequate debate and the informed and reasoned contribution of all its members.

Minutes of each meeting are kept, signed by the Chair of the Committee and the Secretary.

Committee meetings are usually held at least four times a year, and in any case in time to deliberate on the issues on which the Committee must report to the Board of Directors and/or the Board of Statutory Auditors, as required.

During financial year 2023, the Committee met 14 times with an average duration of about two hours for each meeting.

The Committee, in its capacity as the Related Party Committee, met 3 times in the financial year 2023. 12 meetings have been scheduled for FY 2024, 4 of which have already been held as at the date of approval of this Report.

At the Chair's invitation, the Chair of the Board of Statutory Auditors and the other two Standing Auditors attended all meetings; on the other hand, at the Chair's invitation, the members of Top Management, the Head of the Legal and Corporate Affairs Department, the Heads of the Control Functions (Compliance, AML, Risk Management, Internal Audit) of the individual subsidiaries, the Manager in Charge of Preparing the Company's Accounting Documents and Chief Financial Officer, the

Head of the IT Department, the Group Head of Legal, the Data Protection Officer, the Supervisory Body and representatives of the auditing firm attended individual meetings.

The Committee has been provided with an appropriate expense budget in order to allow it to make use of third parties for specific analysis activities.

Functions attributed to the Control and Risk Committee

The Control and Risk Committee represents the point of connection of the periodical information flows from the subsidiaries, both Italian and foreign, and has the task of identifying and assessing the problems and risks of the Company's activities.

The Committee shall, among other things:

- support the Board of Directors in the periodic assessment of the adequacy of the internal control and risk management system of each single subsidiary with respect to the characteristics of the business and the risk profile assumed, as well as its effectiveness;
- periodically assess the information coming from the individual subsidiaries, particularly in terms of the most important profiles of the Group's overall internal control and risk management system, i.e. those that are potentially capable of significantly influencing the risk profile of the entire Azimut Group;
- at the request of the Board of Directors, express opinions on specific aspects concerning the identification of the main corporate risks;
- assess – together with the Manager in Charge of Preparing the Company's Accounting Documents and having consulted the Independent Auditors and the Board of Statutory Auditors – the correct use of accounting standards and their uniformity with regard to the preparation of the consolidated financial statements;
- assess the suitability of periodic financial and non-financial statements to fairly represent the Company's business model, strategies, the impact of its activities and the performance achieved;
- examine the content of periodic non-financial statement relevant to the internal control and risk management system;
- examine the activity programmes and periodic reports prepared by the Heads of the Control Functions (Compliance, AML, Risk Management and Internal Audit) of the individual subsidiaries subject to supervision before they are submitted to the Board of Directors, and report the essential aspects to the Board; it also examines the reports prepared promptly by the Head of the Internal Audit function of each individual subsidiary on particularly important events;
- verify that the corporate control functions correctly comply with the indications and general Guidelines defined; meet, at its discretion, with the Heads of the Control Functions of the individual subsidiaries, also in order to assess the coordination of the activities of the various control functions;
- may request the Compliance, AML, Risk Management and Internal Audit functions of individual subsidiaries (depending on their specific competences) to carry out follow-up audits on specific

operational areas if their audits reveal risk profiles for the Group.

The Control and Risk Committee reports on the activities carried out and on the adequacy of the internal control systems of the individual subsidiaries, as well as on the main risk profiles of the internal control system to the Board of Directors at Board meetings at least every six months, making any proposals for improvement.

This Committee is also responsible for related party transactions, in compliance with the provisions contained in the Regulation on Related Party Transactions approved by Consob with Resolution no. 17221 of 12 March 2010, and in accordance with the provisions of the Procedure for Related Party Transactions. More specifically, with regard to immaterial transactions, it is called upon to express a non-binding and reasoned opinion on the interest of the Company in carrying out said transactions, as well as on the substantial cost-effectiveness and fairness of the related conditions; with regard to material transactions (i) it is involved in the negotiation and assessment phases of the transaction and has the power to request information and/or make remarks to the subjects taking part in the said phases, (ii) according to the terms, methods and time limits set out in the aforementioned Procedure, it expresses a binding and reasoned opinion on the interest of the Company in carrying out the transaction, as well as on the substantial cost-effectiveness and fairness of the related conditions.

During financial year 2023, the Committee carried out its advisory and assistance tasks to the Board of Directors and its verification of the internal control and risk management system by means of supervision and constant cooperation with the contact persons of the functions supporting the controls, as well as by regularly exchanging information with the Manager in Charge of Preparing the Company's Accounting Documents and, if necessary, by sharing it with the Heads of the Control Functions of the Group companies, and other subjects whose presence has been deemed useful.

The activities implemented concerned:

- the analysis of periodic reporting on Internal Audit, Compliance, Anti-Money Laundering and Risk Management relating to Group companies;
- monitoring the implementation of actions to improve the internal control system;
- together with the Manager in Charge of Preparing the Company's Accounting Documents and to the extent of its competence, the assessment of the adequacy and effectiveness of the internal control system and the administrative and accounting procedures that contribute to forming the financial reporting for 2022;
- audit of the activities carried out by the auditing firm;
- examination of the Report on Corporate Governance and Ownership Structure for the financial year 2022;
- the prior analysis of the materiality matrix and scope of the Consolidated Non-Financial Statement for 2022 and the subsequent analysis of the Non-Financial Statement as at 31 December 2022;
- the analysis of the materiality matrix and scope of the Non-Financial Statement for 2023;
- updating on activities related to the management of non-financial information;
- continuous monitoring of compliance with Market Abuse Regulation, Inside Information and Internal

Dealing;

- monitoring the security initiatives implemented following the cyber attack that affected some Group companies in the first half of 2023;
- the analysis of the Business Continuity Management & Operational Resilience Plan;
- the analysis of the strengthening actions planned with reference to the subsidiary Azimut Libera Impresa SGR following the inspection visit carried out in the second quarter of 2023;
- preliminary evaluation of the Company's regulations, to the extent under its purview.

The Committee also had a continuous exchange of information with the Supervisory Body, the Board of Statutory Auditors, the auditing firm, the Manager in Charge for the purposes of Law no. 262/2005, the Group Head of Legal, the Sustainability Committee, the Remuneration Committee, the Data Protection Officer and the Group IT Manager.

In carrying out its duties, the Committee has the right to access (and had access during the Financial Year) to the information and Company functions necessary to perform the tasks assigned to it, including the possibility to talk directly with the Heads of the Control Functions of the individual Group companies, if necessary.

Furthermore, it should be noted that, pursuant to Italian Legislative Decree no. 39 of 27/01/2010, in the Company, the Internal Control and Audit Committee referred to in Art. 19 of the aforesaid Decree is identified with the Board of Statutory Auditors and has the task of supervising i) the financial reporting process; ii) the effectiveness of the internal control, internal audit and risk management systems; iii) the statutory audit of the annual and consolidated financial statements; iv) the independence of the Independent Auditor or the auditing firm, in particular with regard to the provision of non-audit services to the Company.

8.4 Head of the Internal Audit Function

The Issuer is supported by the Internal Audit Function of Azimut Capital Management SGR S.p.A. on the basis of a specific service agreement. This Function is supported by the Team from Consilia Regulatory S.r.l. to carry out its activities.

The internal audit support activity is aimed, on the one hand, at verifying the regular progress of operations and, on the other, at assessing the completeness, adequacy, functionality and reliability of the Issuer's organisational structure and internal control system. On the basis of the results of the controls carried out, recommendations are made to the corporate bodies where appropriate.

The activity is carried out in accordance with the audit plan, which is prepared on the basis of the analysis of business processes and risks and is proposed annually to the Control and Risk Committee, which in turn is responsible for submitting it to the Issuer's Board of Directors.

The Control and Risk Committee periodically reports to the Board of Directors on the results of the controls carried out based on the audit plan approved by the Issuer, in order to keep the Company bodies constantly updated on the activities carried out and the results that emerge.

8.5 Organisational Model pursuant to Italian Legislative Decree no. 231/2001

In order to comply with the provisions of Italian Legislative Decree no. 231/01, the Company and the strategically important subsidiaries have adopted an Organisational, Management and Control Model aimed at preventing those crimes whose commission by employees, collaborators or Directors of the Company entails the administrative liability of the same in accordance with the aforementioned Decree, last reviewed by resolution of the Board of Directors on 27 July 2023 in order to introduce new offences and to incorporate new regulatory and organisational developments.

In this regard, the Company has also adopted the Code of Ethics, which can be consulted, in the version updated on 27 July 2023, on the Company website www.azimut-group.com/governance.

The Company's Supervisory Body currently consists of the Chair of the Board of Statutory Auditors of the Company, an Independent Director and the Heads of the Internal Audit and Compliance Functions of Azimut Capital Management SGR S.p.A.

This Body shall have an appropriate expense budget and an expenditure provision to ensure the proper and independent performance of its tasks.

During the financial year 2021, Azimut Holding further integrated its internal regulatory framework to monitor the risks underlying the phenomenon of corruption, by issuing specific Guidelines applicable to the Parent Company and all subsidiaries belonging to the Azimut Group: the "Group Anti-Corruption Guidelines".

With the adoption of these Guidelines, the following are therefore further strengthened:

- the concepts already stated in the Code of Ethics where the Group explicitly condemns all corruption, extortion, undue induction to give or promise benefits, with the adoption of the "General Principle of Zero Tolerance" where it is stated that the Azimut Group "will not tolerate any conduct involving the offer or acceptance of money or other benefits – directly or indirectly – with the aim of inducing or rewarding the performance of a function/activity or the omission thereof for unlawful purposes...", inviting Group personnel to refrain from offering or accepting undue payments, as well as gifts, forms of entertainment or other undue benefits;
- the provisions contained in the Organisational, Management and Control Model pursuant to Italian Legislative Decree no. 231/2001, which has long been adopted by the Azimut Group, with the implementation of further organisational and control measures aimed at avoiding or strongly mitigating the risks associated with corrupt practices, such as the reputational risk.

To complete the internal regulatory framework to protect against corruption risks, in addition to the Guidelines and in coordination with the other internal regulatory references in force (Model 231, Code of Ethics, etc.), further specific areas of intervention must be defined for each Group company, in accordance with the principle of proportionality and taking into account the context of the organisation,

through the preparation of a specific Anti-Corruption Plan with the aim of: i) identifying, analysing and assessing the corruption risk for each cluster; ii) defining measures and controls to mitigate the risks; and iii) defining a Plan of activities and monitoring.

In this context, Azimut Holding activated, with the support of Deloitte Risk Advisory S.r.l., an intervention focused on three areas, within the overall “Anti-Corruption & Corporate Liability Framework”:

- Risk Assessment,
- Operational controls,
- Monitoring Plan.

The aforementioned activities and reference documentation relate to the following entities/areas in which, in addition to the Parent Company, benchmark companies have been identified:

- Cluster Asset Management,
- Cluster Distribution,
- Asset Life Insurance,
- Cluster Private Matters.

With reference to the Parent Company, during 2022, the main corporate processes, as well as the underlying sensitive activities, were identified and analysed in order to assess their exposure to corruption risk, taking into consideration qualitative and quantitative data such as: the probability of occurrence, the potential reputational impact and the effectiveness of the control measures currently in place. The inherent risk was then calculated and, in order to mitigate the effects of the identified risks, certain control measures (e.g. procedures, principles of conduct, etc.) were suggested, adopted or are being adopted by the Company.

In 2023, activities were carried out to define, implement and maintain the framework aimed at (i) identifying, analysing and assessing the risk of corruption, taking into account the context of the organisation, and (ii) defining/planning and implementing measures and controls to counter corrupt practices.

Therefore, a Plan is being prepared and the control activities to be implemented and the information flows from the corporate structures to the manager are being identified, while assessing possible synergies with the Supervisory Body itself.

The Group Anti-Corruption Guidelines were brought to the attention of all employees of the Italian companies through a communication activity based on the publication of the document on the Company intranet and sending it by e-mail. The Guidelines are also publicly available on the Company website.

8.6 Auditing firm

Following the expiry of the mandate of PricewaterhouseCoopers S.p.A., together with the approval of the annual financial statements as at 31 December 2021, the Shareholders' Meeting of 28 April 2022 resolved to appoint the auditing firm EY S.p.A. as Independent Auditor for the 2022-2030 period, pursuant to Italian Legislative Decree no. 39/2010.

8.7 Manager in Charge of Preparing the Company's Accounting Documents and other corporate

roles and functions

The Board of Directors' meeting held on 24 May 2016, subject to the favourable opinion of the Board of Statutory Auditors, appointed Alessandro Zambotti, CEO and Chief Financial Officer of the Issuer, as Manager in Charge of Preparing the Company's Accounting Documents, granting him all organisational and management powers necessary to carry out the tasks assigned by current legislation and the Articles of Association.

Art. 29-*bis* of the Articles of Association provides that the Manager in Charge of Preparing the Company's Accounting Documents must meet the professional requirements of Art. 13 of Italian Legislative Decree no. 58/98.

On 8 March 2018, the Issuer's Board of Directors approved the Policy for corporate and Group financial reporting, which represents the organisational and methodological framework of the model for corporate and Group financial reporting and which (i) defines the requirements for the Manager in Charge of Preparing the Company's Accounting Documents pursuant to Italian Law no. 262/2005; (ii) defines the role, main tasks and responsibilities of the Manager in Charge, as well as his/her relations with the organisational units involved in the risk management process; (iii) identifies the tasks performed by the Manager in Charge, in relation to coordination activities, for all the companies of the Azimut Group.

On 5 March 2020, the Board of Directors approved an update of the above Policy.

8.8 Coordination between the parties involved in the internal control and risk management system.

Coordination between the parties involved in the internal control system takes place constantly and formally during the meetings of the Control and Risk Committee, to which the relevant corporate control functions are invited from time to time and which are also attended by the Chair of the Board of Statutory Auditors.

9. DIRECTORS' INTERESTS AND RELATED PARTY TRANSACTIONS

At its meeting of 17 June 2021, the Company's Board of Directors, with the favourable opinion of the Control and Risk Committee also acting as Related Party Committee, resolved on a new Procedure for the management of transactions with related parties, in order to incorporate the latest regulatory changes in this area.

In particular, Italian Legislative Decree no. 49 of 10 May 2019 transposed into Italian law the Directive (EU) 2017/828 (SHRD II), aimed at improving the governance of listed companies by allowing a greater and more conscious involvement of shareholders in corporate governance, in the medium and long term, and facilitating the exercise of their rights. In implementation of the provisions of Art. 9-*quater* of the SHRD II, Art. 2391-*bis* of the Italian Civil Code, among others, has been amended, introducing a new third paragraph, which specifies the contents to be regulated by Consob's secondary regulations. In this regard, by means of Resolution no. 21624 of 10 December 2020, Consob has updated the Regulation on Transactions with Related Parties bringing it in line with the provisions of the SHRD II Directive.

The current Procedure is therefore aimed at regulating, in accordance with the provisions of Art. 2391-*bis* of the Italian Civil Code, as well as the Consob Regulation as amended, related party transactions carried out directly by the Company or through its subsidiaries, in order to ensure the transparency and substantial and procedural fairness of such transactions.

The Procedure defines the procedures for identifying Related Parties, the criteria for assessing transactions and the procedure for managing such transactions, regulating the approval *process* for transactions whose resolution is the responsibility of the Board of Directors, the Shareholders' Meeting or other parties. In any case, the involvement and acquisition of the opinion of the Related Party Committee is envisaged.

The Related Party Committee is identified in the Control and Risk Committee, whose powers and functioning are described in paragraph 8.3 above.

The full text of the "*Procedure for Related Party Transactions*" can be consulted on the website www.azimut-group.com/governance.

In situations in which the Directors have an interest, even potential or indirect, in the transaction:

- a) they inform the Board promptly and fully of the existence of the interest and the circumstances thereof;
- b) they leave the meeting at the time of the resolution or abstain from voting if the situation shows a substantial risk of altering the voting of the Board of Directors and/or if this is deemed appropriate by the Board of Directors.

10. BOARD OF STATUTORY AUDITORS

10.1 Appointment and replacement

The Board of Statutory Auditors is made on the basis of lists submitted by shareholders in which nominees are identified by a progressive number and are in any case not exceeding the number of members to be elected.

Minorities are entitled to appoint a Standing Auditor and an Alternate one.

With a Board resolution dated 10 March 2011, Art. 28 of the Articles of Association was changed according to the mandatory adjustments resulting from the entry into force of the Italian Legislative Decree no. 27 of 27 January 2010 implementing Directive 2007/36/EC on the exercise of certain rights of shareholders in listed companies, known as the "Shareholder's Rights" Directive; furthermore, with a resolution of the Shareholders' Meeting of 26 April 2012, criteria for the composition of lists were introduced into the Articles of Association that require compliance with the gender balance pursuant to Art. 148, paragraph 1-*bis* of the Consolidated Law on Finance (TUF).

The lists consist of two sections: one for nominees for the position of Standing Auditor, the other for

nominees for the position of Alternate Auditor.

The lists shall be presented only by those shareholders who, alone or together with others, hold shares carrying voting rights representing at least one fortieth of the share capital or, if lower, the other percentage specified in Art. 144-*quater* of the CONSOB Issuers' Regulation and published by CONSOB under Art. 144-*septies* of the same Regulation. The ownership of the minimum shareholding for the submission of lists is determined with regard to the shares registered on behalf of the shareholder the day on which the lists are filed with the Company.

The respective certification may be produced after the submission, provided that it is within the deadline for the publication of the lists by the Company.

Each shareholder or shareholders belonging to the same group and that agree to a Shareholders' Agreement relating to the Issuer's shares, may not submit, neither through a third party nor trust company, more than one list, nor may they vote for different lists.

Each nominee may appear on only one list on penalty of ineligibility.

Nominees who already hold office as Statutory Auditor in other five listed companies, excluding subsidiaries, and are not satisfying the requirements of integrity and professionalism established by applicable legislation, cannot be included in the lists and, if elected, shall forfeit their office.

Furthermore, those who are in the conditions laid down in Articles 148, third paragraph of Italian Legislative Decree no. 58/98 and 144-*terdecies* of CONSOB Regulation no. 11971 cannot be elected as Statutory Auditors and, if elected, shall be debarred from their office.

Within the deadline prescribed by law and regulations in force the lists must be filed at the registered office of the Company and the Company must make them available to the public at the registered office, on its website and in any other manner required by law and regulations in force.

The lists are accompanied by:

- information relating to the identity of the shareholders who submitted the lists, with an indication of the percentage of the total stake held;
- a declaration by shareholders other than those who hold, even jointly, a controlling or relative majority shareholding, certifying the absence of any connection with the latter, as provided for in Art. 144-*quinquies* of CONSOB Regulation no. 11971/99;
- exhaustive information regarding the personal and professional characteristics of each candidate for the office;
- declarations by which the individual candidates accept their candidature and certify, under their own responsibility, that there are no grounds for ineligibility and incompatibility, and that they meet the requirements for the respective offices under prevailing regulations and the Articles of Association.

Statutory Auditors are appointed as follows:

- two Standing members and one Alternate member are elected from the list that has obtained the highest number of votes in the Meeting, based on the sequential order in which they appear in the

list;

- based on the sequential order in which they appear in the list, the remaining Standing member, who also assumes the position of Chair of the Board of Statutory Auditors, and the other Alternate member are elected from the second list that has obtained the highest number of votes in the Meeting.

If the two Standing members elected from the list that received the highest number of votes are of the same gender, the remaining Standing member must be of a different one.

If the first two lists obtain an equal number of votes, there will be a new vote by the Meeting, voting only the first two lists.

If one list only is presented, the Meeting shall vote by the majorities required by law and three Standing members and two Alternate members are elected in the numerical order in which they are listed in the two sections of the list.

In the absence of lists and in case through the voting mechanism by list the number of elected nominees is less than three Standing Auditors and two Alternate Auditors, the members of the Board of Statutory Auditors are, respectively, appointed or supplemented by the Meeting according to majorities required by law.

If the Shareholders' Meeting is called to reintegrate the Board of Statutory Auditors under the law, the following will happen:

- if a Statutory Auditor has left his/her office for any reason, taken from the second list that obtained the highest number of votes, the Meeting shall provide with the substitution by a majority vote choosing his/her replacement from among the nominees on the same list and section and who have preliminarily accepted the replacement;
- if a Statutory Auditor has left his/her office for any reason, taken from the first list that obtained the highest number of votes or the only presented list, the appointment of a substitute is made freely with the statutory majority.

The Statutory Auditors act with autonomy and independence also towards the shareholders who elected them.

Statutory Auditors are required to maintain the confidentiality of documents and information acquired in the performance of their duties and to comply with the procedure adopted for the communication of such documents and information outside of the Company.

The Board of Statutory Auditors performs within the Company the function referred to in Art. 2403 of the Italian Civil Code in complete autonomy and independence and implements a constant exchange of information with the bodies and functions that within the Company carry out significant internal control tasks.

10.2 Composition and functioning

The Board of Statutory Auditors was appointed by the Shareholders' Meeting held on 28 April 2022. Two lists were presented on this occasion:

- (i) the list submitted by Shareholder Timone Fiduciaria S.r.l., which held 23.1788% of the share capital, indicated Marco Lori, Maria Catalano and Vittorio Rocchetti as candidates for the office of Standing Auditor and Francesca Asquasciati and Federico Strada as candidates for the office of Alternate Auditor;
- (ii) the list submitted by Shareholders Aberdeen Standard Sicav II – European Smaller Companies Fund – Aberdeen Standard Investment Luxembourg S.A.; Anima Sgr S.p.A. fund manager of the funds: Anima Crescita Italia, Anima Iniziativa Italia, Anima Pro Italia; BancoPosta Fondi S.p.A. SGR fund manager of the Bancoposta Rinascimento fund; Eurizon Capital S.A. fund manager of the Eurizon Fund, sub-fund Eurizon Fund – Equity Europe LTE; Eurizon Capital Sgr S.p.A. fund manager of the funds: Eurizon Am Mito 50 (Multiasset Italian Opportunities 50), Eurizon Progetto Italia 70, Eurizon Azioni Italia, Eurizon Pir Italia Azioni, Eurizon Progetto Italia 40; Kairos Partners Sgr S.p.A. as Management Company of Kairos International Sicav – Sub-funds: Italia, Italia Pir, Patriot; Mediobanca SGR S.p.A., manager of the Mediobanca Mid & Small Cap Italy fund, with a total shareholding of 1.52211% of the share capital, indicated Stefano Fiorini as candidate for the office of Standing Auditor and Chiara Segala as candidate for the office of Alternate Auditor.

The second of the aforementioned lists obtained the favourable vote of the majority of voters, representing approximately 50.12% of the shares admitted to the vote.

The list submitted by Timone Fiduciaria S.r.l. obtained the favourable vote of about 47.59% of the shares admitted to the vote.

As a result of the vote, the Standing Auditors Stefano Fiorini and Marco Lori and the Alternate Auditors Chiara Segala and Francesca Asquasciati were elected by list vote. Pursuant to the aforementioned provisions of the Articles of Association, Marco Lori was also appointed Chair of the Board of Statutory Auditors.

Since the composition of the body was not completed with the aforementioned vote, Timone Fiduciaria S.r.l.'s proposal to integrate the Board of Statutory Auditors was subsequently put to the vote, appointing Maria Catalano as Standing Auditor, being the first unelected member of the list presented by the same Shareholder. This proposal was approved by a majority, with 95.41% of the shares eligible to vote voting in favour.

The following members of the Board of Statutory Auditors were therefore appointed for the financial years 2022, 2023 and 2024, and thus until the approval of the financial statements as at 31 December 2024:

Marco LORI	Chair of the Board of Statutory Auditors
Stefano FIORINI	Standing Auditor
Maria CATALANO	Standing Auditor
Chiara SEGALA	Alternate Auditor
Francesca ASQUASCIATI	Alternate Auditor

The assessment of whether the members of the Board of Statutory Auditors met the independence requirements was made directly by the Shareholders' Meeting at the time of their appointment on the basis of the documentation submitted and at the meetings of the Board of Directors held on 27 May 2022 and 9 May 2023.

The outcome of the assessment carried out by the Board of Directors, which ascertained that the Standing and Alternate Auditors meet the independence requirements, was disclosed by means of a press release to the market at the end of the meeting, pursuant to Art. 144-*novies*, paragraph 1-*bis* of the Consob Issuers' Regulation.

Before proceeding to ascertain the independence requirement pursuant to Art. 148 of the Consolidated Law on Finance and the Corporate Governance Code for Directors who have declared to be independent and for Statutory Auditors, the Board of Directors established the criteria for assessing the significance of any commercial, financial and professional relations existing between the person and the Company, in accordance with the provisions of Recommendation 7 of the Code, referred to in point 4.6.

During the financial years following the appointment, the Board of Directors normally carries out further assessments regarding the existence of the independence requirements for the members of the Board of Statutory Auditors, not only in cases of new appointment or renewal of office, but also in the event of significant changes in the requirements communicated by the members of the Board of Statutory Auditors themselves or ascertained in other ways directly by the Issuer.

This procedure is considered suitable to ensure the exercise of effective control over the maintenance of independence requirements and in line with the Code's application criterion, according to which the assessment must be carried out with regard more to the substance than to the form.

The Chair of the Board of Directors ensures that the members of the Board of Statutory Auditors participate in induction initiatives aimed at providing them with adequate knowledge of the sector in which the Company operates, the business dynamics and their evolution, as well as the principles of proper risk management and the reference legal and regulatory framework.

The Statutory Auditors are also involved in training programmes dedicated to Azimut Group employees and consultants from time to time.

The Statutory Auditors' remuneration is commensurate with the commitment required by the importance of the role held and the size and industry characteristics of the Company.

In carrying out its activities, the Board of Statutory Auditors coordinated its activities with the Control and Risk Committee and the Internal Audit support function, through participation in the Committee itself as well as in individual coordination meetings.

From the closing date of the financial year (31 December 2023) to the date of approval of this Report (7 March 2024) no change has occurred in the composition of the Board of Statutory Auditors.

Table 3 attached to this Report details the structure of the Board of Statutory Auditors. With regard to the personal and professional characteristics of each member of the Board of Statutory Auditors, please refer to the documentation published on the Company's website www.azimut-group.com, section "*Group – Governance – Governing Bodies*".

The composition of the Issuer's Board of Statutory Auditors takes into account the importance of a balanced gender representation, as well as the benefits resulting from the presence of different age groups and seniority in office. At least one third of the Statutory and Alternate members of the Board of Statutory Auditors shall be Auditors of the least represented gender, in accordance with the regulations in force at the time of appointment. With reference to the Diversity Policies, reference should be made to the provisions of the Non-Financial Statement, as well as to the "ESG" documents available on the Group's website (www.azimut-group.com).

During financial year 2023, the Board of Statutory Auditors met 29 times with an average duration of about 2.5 hours for each meeting.

A minimum of 25 meetings are expected to be held in 2024, 5 of which have already been held as of the date of approval of this Report.

11. RELATIONSHIPS WITH SHAREHOLDERS

The Chair and the Chief Executive Officers, in compliance with the procedure on the communication of documents and information concerning the Company, actively strive to establish a dialogue with shareholders, as well as with institutional investors, based on an understanding of each other's roles. Regular meetings were therefore promoted with the financial community and the press both in Italy and abroad.

The Company has appointed Mr. Alex Soppera as the person responsible for relations with institutional investors that represents the interface with the various stakeholders of the Company. The disclosure is reinforced by the Company's website www.azimut-group.com, which is constantly updated with the Group's press releases, the calendar of corporate events, economic and financial information (financial statements and periodical reports, ownership structure) and all other useful information. Press releases, presentations and financial documents are also available in English.

The website contains a section expressly dedicated to the corporate governance of the Company, in which any interested party may view information relating to the corporate governance model, together with information and documents concerning the corporate bodies and the Articles of Association.

In the contact section of the website, telephone references are specified and an e-mail address is available for any requests for information or documentation.

Directors shall encourage and facilitate the widest possible participation of shareholders in Shareholders' Meetings. As a rule, the majority of Directors participate in the Shareholders' Meetings. Shareholders' Meetings are also an opportunity to communicate information about the Company to shareholders, in compliance with the rules on "price-sensitive" information.

On 21 December 2021, the Board of Directors adopted a Policy dedicated to dialogue with shareholders, with the aim of facilitating the establishment and maintenance of a constant and ongoing relationship with institutional investors, asset managers and shareholders, through fair, transparent and differentiated forms of engagement, which can help ensure a better understanding of each other's prospects and raise the level of governance of the Company, with a view to fostering value creation in the medium to long term. The Policy was drawn up in compliance with the recommendations expressed by the Code for Corporate Governance and can be found on the Company website www.azimut-group.com. It is aimed at promoting, in the most appropriate forms, dialogue with shareholders and other stakeholders that are material for the Company, also taking into account the best practices on the matter and the engagement Policies adopted by institutional investors and asset managers.

It identifies the subjects involved and their respective responsibilities, and governs the activities ordinarily managed by the competent corporate functions (e.g. maintenance of the website, management of direct communication channels for retail shareholders, institutional investors, asset managers, voting consultants, analysts and other market operators, organisation of meetings and roadshows) and concerning direct dialogue with the members of the Board of Directors (so-called Shareholder-Director Engagement). In this regard, it should be noted that dialogue with the Board of Directors of the Company may also be initiated at the initiative of the shareholders if, taking into account the information published on the Company website and/or the additional information provided by the Company through other channels, they deem that they want to activate forms of dialogue that require the direct involvement of one or more members of the administrative body.

The Policy contains the methods of interaction with the shareholders during the Shareholders' Meeting, which represents the institutional moment of discussion between them and the Board of Directors.

In the course of 2023, consistently with the Shareholder Dialogue Policy, in addition to the regular and recurring activity of contact via telephone or e-mail, 20 roadshows and conferences in the presence of Shareholders were organised, also via videoconference, in the main European and US financial centres, meeting over 200 institutional investors. During these meetings, the most frequently discussed topics of interest were the key factors of the business model, net inflows and total assets, financial results, recent developments, relations with customers and financial advisors, the strategic development of the Group's growth plans in Italy and abroad as well as in the various business sectors, human resources aspects, guidance provided to the market and other relevant aspects of the Company. In addition, 4 conference calls were held during the year, with both existing and potential shareholders, as well as with sell-side analysts in connection with the publication of the Group's quarterly and annual results. Finally, the Investor Relations Department holds regular talks on a quarterly basis with all sell-side

analysts to discuss their estimates, market trends and recent developments in the Company and the Group.

In its activities, the Group interacts with a number of internal and external stakeholders who follow specific reporting lines. The dialogue with stakeholders is particularly shrewd, as the services offered (such as asset management) are on the one hand intangible and on the other hand of fundamental importance to customers and the community.

Based on an assessment regarding the importance of each type of stakeholder for the Group's business and based on a judgement derived from experience regarding the duration and stability of the relationship, the following main stakeholders were identified:

- customers, assisted on an ongoing basis by financial advisors, authorised to offer their products off premises, on the basis of a personalised advisory relationship; they are also able to access their investment data directly via the web and assess over time the characteristics of the products purchased, the returns obtained and the market risk to which they are exposed;
- financial advisors, who are constantly trained and updated through, *inter alia*, an internal portal dedicated to them and a daily direct e-mail, a company TV broadcasting interviews and communications on the world of investments, and a series of periodic comparisons;
- employees, whose involvement is also achieved through the Company intranet reserved for them, the transmission of information relating to employee benefits and Group companies, the possibility of accessing a daily press review and the sending of e-mails reporting financial press releases and the most relevant communications;
- financial community/shareholders, to whom the Investor Relations and Media Relations activities are addressed and in whose favour 46 press releases were issued in the course of 2023 concerning, among other things, monthly funding trends, Group news, periodic financial reports; more than 200 in-person meetings and conference calls were also held with institutional shareholders, analysts and potential investors as part of roadshows and equity conferences;
- community, whose interaction is developed first and foremost through the organisation of meetings, generally of an educational and informative nature on issues relating to financial markets, savings, investments and through support for social, cultural and sporting initiatives, including through the Azimut Foundation, although clearly distinct from the Group's business aspects.

Other stakeholders, albeit important, such as suppliers and outsourcers, have not been included in the list of stakeholders as they are selected from time to time on the basis of the needs of the moment as well as specific procedures and their activities are regulated and monitored according to specific contractual agreements.

As mentioned in point 8.1 above, as part of the definition of the materiality matrix functional to the preparation of the Non-Financial Statement, an online questionnaire was prepared on the Mentimeter platform through which the stakeholders involved were asked to vote on the impacts preliminarily identified.

Please refer to the Non-Financial Statement for more details.

12. MEETINGS

Pursuant to Art. 10 of the Articles of Association, the Shareholders' Meeting represents all shareholders and its resolutions, taken in accordance with the law and the Articles of Association, are mandatory and binding on all shareholders, even if absent, abstaining or dissenting.

The Meeting is Ordinary or Extraordinary according to the law.

It may also be convened outside the registered office within Italy or in one of the member countries of the European Union.

The Meeting must be called by the administrative body at least annually, within one hundred twenty days after the close of the fiscal year or within one hundred and eighty days, in accordance with the conditions laid down in Article 2364, second paragraph of the Italian civil code.

Each share entitles to one vote.

Calling of Meetings are made under the law with the publication of the notice containing the agenda on the website of the Company and according to the other methods provided by the law and regulations in force.

The notice contains the date, time and place of the Meeting, as well as the list of matters to be discussed and any other information required by the law and regulations in force.

The Meeting is constituted, operates and can pass resolutions in accordance with law. The Meeting may be attended by those who are entitled to vote under the laws and regulations in force.

Every shareholder who is entitled to attend the Meeting may be represented through a written proxy by another person in accordance with Article 2372 of the Italian Civil Code.

The Chair of the Meeting shall verify the validity of proxies and, in general, the right to attend the Meeting.

The Meeting is chaired by the Chair of the Board of Directors or in the event of his/her absence or disability, by the Vice Chairs, if appointed, in order of seniority or in the event of their absence or incapacity, by the Directors, in order of seniority, or in the event of their absence or incapacity, by another person appointed by the Meeting with the majority of those present.

The Chair is assisted by a Secretary who does not need to be a shareholder, appointed by the same Chair and appointed by the Meeting by the majority of those present.

The resolutions of the Meetings are documented in the minutes signed by the Chair and Secretary.

When required by law and when the Chair of the Meeting deems it appropriate, the minutes shall be drawn up by a Notary.

The Meeting, both Ordinary and Extraordinary, is validly constituted and resolves with the majorities required by law.

The Company's current practice complies with the provisions of the Code.

The Board of Directors may propose to the Shareholders' Meeting the approval of a set of rules governing the orderly and effective conduct of the Company's Ordinary and Extraordinary Shareholders' Meetings, guaranteeing the right of each shareholder to speak on the matters under discussion.

Although the Company has decided not to currently adopt a specific set of rules for Shareholders' Meetings, during the course of the Meetings it adopts technical procedures for managing the work of the Meetings and conducting the votes, which, during the periodic Meetings, are illustrated to the

shareholders in detail from time to time, in order to allow the orderly and effective conduct of the Meeting, without prejudice to the right of each shareholder to express their opinion on the matters under discussion.

Lastly, it should be noted that a proposal will be submitted to the Shareholders' Meeting for approval to amend the Articles of Association and introduce, as an alternative to physical participation in the Meetings, the possibility of holding the Shareholders' Meeting by telecommunication means or through the exclusive intervention of the representative appointed pursuant to Article 135-undecies of the Consolidated Law on Finance and the right to exercise voting rights by correspondence or electronically. In fact, the proposed amendments would make it possible, including prospectively, to adopt a flexible Shareholders' Meeting procedure, capable of fostering informed participation by a greater number of shareholders, making up for the dispersion of the shareholder base with telecommunication tools, without in any way undermining shareholders' rights, which are guaranteed by the stringent primary and secondary applicable regulations and by the continuous strengthening of the Company's methods of dialogue with shareholders, also in accordance with the Engagement Policy adopted.

13. FURTHER CORPORATE GOVERNANCE PRACTICES

As described in points 8.1 and 8.3 above, the Issuer relies on a Control and Risk Committee currently made up of three Independent Directors. The Board of Statutory Auditors and the Heads of the Company functions affected by the matters on the agenda from time to time are invited to attend the meetings of the Control and Risk Committee.

The Control and Risk Committee, which meets periodically, collaborates with the Head of Internal Audit, the Compliance Officer and the Risk Manager of the Group companies in identifying, planning and updating the internal controls and the organisational procedures, by identifying and assessing risks and any inefficiencies resulting from the performance of delegated activities, and playing an active role in identifying any necessary interventions in order to assure an adequate and continuous functionality of the structures.

To this end, this Committee also makes use of the findings of the Audit Heads, Risk Managers and Compliance Officers of Group companies.

Moreover, as already indicated in point 8.5 of this Report, it should be noted that the Company's Supervisory Body currently consists of the Chair of the Board of Statutory Auditors, the Heads of the Internal Audit and Compliance functions of Azimut Capital Management SGR, as well as an Independent Director. The Body is responsible for supervising the functioning, effectiveness of and compliance with the Organisational and Management Model adopted by this Company to prevent the offences referred to in Italian Legislative Decree no. 231 of 8 June 2001.

As set out in point 6 above, the Company has set up a Sustainability Committee made up of corporate representatives of the Azimut Group and dedicated to overseeing sustainability issues related to the Company's operations and its dynamics of interaction with all stakeholders.

This Committee is not limited to perform an exclusively evaluative and consultative function in favour of the Board of Directors, but also has a proactive and investigative role, helping to ensure better

monitoring of ESG risks.

Lastly, it should be noted, as reported in paragraph 8.5, that in 2021, the Company further integrated its internal regulatory framework to monitor the risks underlying the phenomenon of corruption by issuing Guidelines applicable to the Parent Company and all subsidiaries. The regulatory provisions will be completed with the adoption of a specific Anti-Corruption Plan, which is currently being drafted.

14. CHANGES SINCE THE END OF THE REPORTING PERIOD

As of the end of the financial year, there have been no changes in the corporate governance structure other than those already reported in the specific sections of this Report.

15. COMMENTS ON THE LETTER FROM THE CHAIR OF THE CORPORATE GOVERNANCE COMMITTEE

The recommendations made in the letter sent by the Chair of the Corporate Governance Committee on 14 December 2023, after passing through the Control and Risk Committee, were brought to the attention of the Board of Directors on 7 March 2024, which made the following considerations:

- on 9 March 2023, the Board of Directors confirmed the strategic guidelines for 2020-2024, providing an in-depth review of the 2023 targets. During the periodic reporting given to the Board by the Chief Executive Officers, they also report on the activities aimed at pursuing the strategic objectives of the Company;
- in its Regulation, the Board of Directors has regulated the procedures for the management of Board member information requirement before any meeting, in order to ensure timeliness, correctness and confidentiality. Said Regulation specifically envisages, *inter alia*, for the documents supporting ordinary business to be transmitted beyond the timeframes established therein if special confidentiality reasons exist, a circumstance that did not however occur during the 2023 financial year;
- as already mentioned in the Report on the 2022 financial year, at the time of the last appointment of the Board of Directors, the Shareholders' Meeting of 28 April 2022, at the proposal of the outgoing Board, resolved to increase the maximum number of members of the Board of Directors from 15 to 18, in light of the increase in the Group's business and its complexity, as well as with a view to diversifying and broadening the range and the presence of Independent Directors; in the Report addressed to the Shareholders concerning the renewal of the Board of Directors, published 40 days before the Shareholders' Meeting pursuant to Art. 125-*ter* of the Consolidated Law on Finance and Art. 84-*ter* of the Issuers' Regulations, the outgoing Board also expressed its orientation on its optimal composition;
- on the other hand, no proposal to the Shareholders' Meeting for the introduction of the increased voting rights is being considered at this time, and the invitation made in the aforementioned letter is acknowledged in any event.

* * *

TABLE 1: STRUCTURE OF THE BOARD OF DIRECTORS AT THE END OF THE FINANCIAL YEAR

BOARD OF DIRECTORS												
Office	Members	Year of birth	Date of first appointment	In office since	In office until	List (M/m) ² **	Executive	Non-Executive	Ind. Code	Indep. Consolidated Law on Finance	No. other assignments *** Year 2023	Attendance ****
Chair	Pietro GIULIANI	1956	06/07/2004 ¹	28/04/2022	Approval of financial statements 31/12/2024	M		X			0	7/7
Chief Executive Officer	Gabriele BLEI	1980	18/12/2018	28/04/2022	Approval of financial statements 31/12/2024	M	X				41	7/7
Chief Executive Officer	Massimo GUIATI	1972	24/04/2019	28/04/2022	Approval of financial statements 31/12/2024	M	X				52	7/7
Chief Executive Officer	Paolo MARTINI	1973	24/04/2014	28/04/2022	Approval of financial statements 31/12/2024	M	X				9	7/7
Chief Executive Officer	Giorgio MEDDA	1975	24/04/2019	28/04/2022	Approval of financial statements 31/12/2024	M	X				24	7/7
Chief Executive Officer	Alessandro ZAMBOTTI	1982	13/04/2017	28/04/2022	Approval of financial statements 31/12/2024	M	X				22	7/7
Director	Costanza BONELLI	1968	28/04/2022	28/04/2022	Approval of financial statements 31/12/2024	M		X	X	X	4	7/7
Director	Anna Maria BORTOLOTTI	1958	28/04/2016	28/04/2022	Approval of financial statements 31/12/2024	M		X	X	X	22	7/7
Director	Nicola COLAVITO	1978	24/04/2019	28/04/2022	Approval of financial statements 31/12/2024	M		X	X	X	11	7/7
Director	Fiorenza DALLA RIZZA	1961	28/04/2022	28/04/2022	Approval of financial statements 31/12/2024	M		X	X	X	11	6/7
Director	Marcello FOA	1963	28/04/2022	28/04/2022	Approval of financial statements 31/12/2024	M		X	X	X	1	7/7
Director	Marco GALBIATI	1972	28/04/2022	28/04/2022	Approval of financial statements 31/12/2024	M		X	X	X	9	7/7
Director	Silvia PRIORI	1960	28/04/2022	28/04/2022	Approval of financial statements 31/12/2024	M		X	X	X	0	4/7
Director	Vittoria SCANDROGLIO	1960	28/04/2022	28/04/2022	Approval of financial statements 31/12/2024	M		X	X	X	0	7/7
Director	Monica DE PAU	1963	28/04/2022	27/04/2023	Approval of financial statements 31/12/2023	M		X			0	5/5
Director	Daniela PAVAN	1956	28/04/2022	27/04/2023	Approval of financial statements 31/12/2023	M		X			0	5/5
----- OUTGOING DIRECTORS DURING THE REPORTING PERIOD -----												
Director	Elisabetta Simona CASTELLAZZI	1966	28/04/2022	28/04/2022	Approval of financial statements 31/12/2022	M		X			0	2/2
Director	Michela MORANDO	1960	28/04/2022	28/04/2022	Approval of financial statements 31/12/2022	M		X			0	2/2
No. of meetings held during the reporting period: 7												

NOTES

The following symbols must be entered in the "Office" column:

* The date of first appointment of each Director means the date on which the Director was first appointed (ever) to the Board of Directors of the Issuer

** This column indicates the list from which each Director was drawn (M: majority list; m: minority list; BoD: list submitted by the BoD)

*** This column shows the number of assignments as Director or Statutory Auditor held by the person concerned in other companies. The assignments are listed in full in Annex 1 to the Corporate Governance Report.

**** This column shows the Directors' attendance at Board meetings (indicate the number of meetings attended out of the total number of meetings that should have been attended; e.g. 6/8; 8/8 etc.).

¹ It should be noted that Mr. Pietro Giuliani, prior to the listing, which took place on 07/07/2004, served as Chair of Azimut Holding S.p.A. (established on 08/11/2001) from 12/11/2001 until 28/01/2002 and as Chief Executive Officer from 28/01/2002.

² In particular, this is the only list submitted by the shareholder Timone Fiduciaria S.r.l.

TABLE 2: STRUCTURE OF THE BOARD COMMITTEES AT THE END OF THE FINANCIAL YEAR

Board of Directors		Committee for Related Party Transactions		Control and Risk Committee		Remuneration Committee		Sustainability Committee	
Office/Position	Members	(*)	(**)	(*)	(**)	(*)	(**)	(*)	(**)
Chief Executive Officer	Gabriele BLEI							3/4	M
Chief Executive Officer	Giorgio MEDDA							1/4	M
Chief Executive Officer	Alessandro ZAMBOTTI							3/4	M
Independent Director pursuant to the Consolidated Law on Finance and the Code	Anna Maria BORTOLOTTI	3/3	C	14/14	C	1717	M		
Independent Director pursuant to the Consolidated Law on Finance and the Code	Costanza BONELLI	3/3	M	14/14	M				
Independent Director pursuant to the Consolidated Law on Finance and the Code	Fiorenza DALLA RIZZA	3/3	M	13/14	M	1717	M		
Independent Director pursuant to the Consolidated Law on Finance and the Code	Marcello FOA					1717	C		
----- OUTGOING DIRECTORS DURING THE REPORTING PERIOD -----									
----- ANY MEMBERS WHO ARE NOT DIRECTORS -----									
CEO for Distribution Area 4 of Azimut Capital Management SGR S.p.A. and Chief Sustainability Officer	Monica LIVERANI							4/4	M
Head of Product Management of Azimut Capital Management SGR S.p.A.	Antonella TIRABASSI							4/4	M
Member of the Product Management of Azimut Capital Management SGR S.p.A.	Silvia TUMIATI							4/4	M
No. of meetings held during the Financial Year		3		14		17		4	

(*) This column shows the Directors' attendance at Committee meetings (indicate the number of meetings attended out of the total number of meetings that should have been attended; e.g. 6/8; 8/8 etc.).

(**) This column indicates the position of the Director within the Committee: "C": chair; "M": member

TABLE 3 – STRUCTURE OF THE BOARD OF STATUTORY AUDITORS

BOARD OF STATUTORY AUDITORS									
Office	Members	Year of birth	Date of first appointment (*)	In office since	In office until	List M/m (**)	Ind. Code	Attendance to Board meetings (***)	No. other assignments (****) 1
Chair	Marco LORI	1956	28/04/2022	28/04/2022	Meeting to approve the financial statements 31/12/2024	m	X	29/29	24
Standing Auditor	Stefano FIORINI	1969	28/04/2022	28/04/2022	Meeting to approve the financial statements 31/12/2024	M	X	29/29	23
Standing Auditor	Maria CATALANO	1980	28/04/2022	28/04/2022	Meeting to approve the financial statements 31/12/2024	m ²	X	29/29	8
Alternate Auditor	Chiara SEGALA	1972	28/04/2022	28/04/2022	Meeting to approve the financial statements 31/12/2024	M	X	==	10
Alternate Auditor	Francesca ASQUASCIATI	1973	28/04/2022	28/04/2022	Meeting to approve the financial statements 31/12/2024	m	X	==	2
----- OUTGOING STATUTORY AUDITORS DURING THE REPORTING PERIOD -----									
Number of meetings held during the reporting period: 29									

NOTES

¹ Assignments held during the Reporting Period.

² Appointed by the Shareholders' Meeting of 28/04/2022 by the majority of those voting.

* The date of first appointment of each Statutory Auditor means the date on which the Statutory Auditor was first appointed (ever) to the Board of Statutory Auditors of the Issuer.

** This column indicates whether the list from which each Statutory Auditor was drawn is a "majority" (M) or a "minority" (m) list.

*** This column shows the Statutory Auditors' attendance at the meeting of the Board of Statutory Auditors (indicate the number of meetings attended out of the total number of meetings that should have been attended; e.g. 6/8; 8/8 etc.).

**** This column shows the number of assignments as Director or Statutory Auditor held by the person concerned pursuant to Art. 148-bis of the Consolidated Law on Finance and the relevant implementing provisions contained in Consob Issuers' Regulation.

The complete list of assignments is published by Consob on its website pursuant to Art. 144-quinquiesdecies of Consob Issuers' Regulation.

ANNEX 1: OTHER ASSIGNMENTS TO THE MEMBERS OF THE BOARD OF DIRECTORS
IN THE REPORTING PERIOD (1/1/2023 - 31/12/2023)

NAME	COMPANY	OFFICE HELD
Pietro GIULIANI	==	==
Gabriele BLEI	<ul style="list-style-type: none"> - Azimut Capital Management SGR S.p.A. (*) - Azimut Financial Insurance S.p.A. (*) - Azimut Enterprises S.r.l. (*) - Azimut Crescimpresa S.r.l. (*) - Azimut Capital Tech S.r.l. (*) - Azimut Digital Financing I S.p.A. (*) - Azimut Fintech Holding S.r.l. (*) - Insuretech Deal S.r.l. - Azimut Direct S.p.A. (*) - Azimut Direct Solutions S.r.l. (*) - SiamoSoci S.r.l. (*) - Valuebiotech S.r.l. - AZ International Holdings S.A. (*) - Azimut Switzerland S.A. (*) - Azimut Portföy Yonetimi A.S. (*) - Azimut (DIFC) Ltd (*) - Azimut (ME) Ltd (*) - Azimut Investments Egypt (*) - AN ZHONG (AZ) Investment Management Limited (*) - AN ZHONG (AZ) Investment Management Hong Kong Limited (*) - Azimut Investments SA Administradora General de Fondos (*) - Azimut Libera Impresa SGR S.p.A. (*) - Electa Ventures S.r.l. (*) - AZ Investment Management Ltd (*) - AZ US Holdings Inc. (*) - Luna 19 S.r.l. - Azimut Marketplace S.r.l. - AZ Venture Tech S.r.l. (*) - P101 SGR S.p.A. EUVECA Manager - LIFTT S.p.A. - FNDX S.r.l. - Step 4 Business S.p.A. - AN ZHONG (AZ) Investment Management (Shanghai) Co. Limited (*) - Azimut Investment Management Singapore Ltd (*) - Highpost Capital LLC - CGM Azimut Monaco (*) - AZ-Mexico Holdings S.A. (*) - Operadora De Fondos Azimut-Mexico, S.A. (*) - AZ Apice Capital Managements LLC (*) - Azimut Alternative Capital Partners LLC (*) - AZ Next Generation Advisory Ltd (*) 	<ul style="list-style-type: none"> - Chair - Vice Chair - Sole Director - Director
Massimo GUIATI	<ul style="list-style-type: none"> - AZ Sinopro Financial Planning Limited (*) - AZ Sinopro Investment Planning Limited (*) - AZ Investment Management Singapore Ltd (*) - Azimut Genesis Holding LLC (*) - Sanctuary Wealth Group, LLC (*) - AZ Apice Capital Management LLC (*) - AZ Next Generation Advisory Ltd (*) - AZ ZHONG (AZ) Investment Management Limited (*) - AZ US Holdings Inc. (*) - AZ International Holdings S.A. (*) - Azimut Alternative Capital Partners, LLC (*) - Azimut Switzerland S.A. (*) - Shanghai Heyu Information Technology Co. Ltd - Azimut (DIFC) Ltd (*) - AZ Investment Management Ltd (*) 	<ul style="list-style-type: none"> - Chair - Chief Executive Officer - Director

	<ul style="list-style-type: none"> - An Zhong (AZ) Investment Management Hong Kong Limited (*) - AN ZHONG (AZ) Investment Management (Shanghai) Co. Ltd (*) - AZ-Mexico Holdings S.A. (*) - Operadora De Fondos Azimut-Mexico, S.A. (*) - Azimut Investments SA Administradora General de Fondos (*) - AZ Sestante Limited (*) - Spencer Fuller and Associates Pty Ltd ACN 058 625 602 - Domane Financial Advisers Pty Ltd - Dunsford Financial Planning Pty Ltd (*) - Empowered Financial Partners Pty Ltd (*) - Eureka Financial Group Pty Ltd (*) - Eureka Whittaker Mcnaught Pty Ltd (*) - FHM Holdings Pty Ltd - Financial Lifestyle Partners (*) - Harvest Wealth Pty Ltd (*) - Lifestyle Financial Planning Services Pty Ltd (*) - Logiro Unchartered Pty Ltd (*) - Menico Tuck Parrish Financial Services Pty Ltd (*) - Menico Tuck Parrish Pty Ltd - Mint Business Brokers Pty Ltd ACN 603 735 333 (*) - MP Holdings (WA) Pty Ltd ACN 629 441 461 (*) - MP Wealth (WA) Pty Ltd ACN 629 441 390 (*) - MPM Finance Pty Ltd ACN 113 708 937 (*) - Nextstep Financial Services Pty Ltd (*) - On-Track Financial Solutions (*) - PM Financial Services Pty Ltd ACN 077 064 316 (*) - Pride Financial Pty Ltd (*) - Priority Advisory Group Pty Limited (*) - Priority Planners Pty Limited - PT Services (WA) Pty Ltd ACN 629 441 532 (*) - RI Toowoomba Pty Ltd (*) - Sterling Planners Pty Ltd (*) - Tempus Wealth Group Pty Ltd ACN 636 233 540 (*) - Wealthmed Australia Pty Ltd (*) - Wealthmed Property Pty Ltd (*) - Wealthwise Pty Ltd (*) - Wise Planners Pty Ltd (*) 	
Paolo MARTINI	<ul style="list-style-type: none"> - Azimut Libera Impresa SGR S.p.A. (*) - Azimut Marketplace S.r.l. - Italian Excellence S.r.l. (*) - Azimut Capital Management SGR S.p.A. (*) - Azimut Financial Insurance S.p.A. (*) - Azimut Crescimpressa S.r.l. (*) - Insuretech Deal S.r.l. - Azimut Fintech Holding S.r.l. (*) - SiamoSoci S.r.l. (*) 	<ul style="list-style-type: none"> - Chair - Vice Chair - Director
Giorgio MEDDA	<ul style="list-style-type: none"> - AZ US Holdings Inc. (*) - Azimut Alternative Capital Partners, LLC (*) - Azimut Portföy Yonetimi A.S. (*) - Azimut (DIFC) Ltd (*) - Azimut (ME) Ltd (*) - Azimut Direct S.p.A. (*) - Azimut Digital Financing I S.p.A. (*) - Electa Ventures S.r.l. (*) - Young Platform S.p.A. - Digital Advisory S.r.l. - Azimut Investments Limited (*) - Azimut Investments S.A. (*) - AZ International Holdings S.A. (*) - Azimut Switzerland S.A. (*) - AN ZHONG (AZ) Investment Management Limited (*) - AZ Sinopro Financial Planning Limited (*) - AZ-Mexico Holdings S.A. (*) 	<ul style="list-style-type: none"> - Chair - Vice Chair - Chief Executive Officer - Director

	<ul style="list-style-type: none"> - Kennedy Capital Management Inc - Azimut Investments Egypt (*) - Azimut-Kaan Asesores En Inversiones (*) - Azimut Investment Management Singapore Ltd (*) - Azimut Investments SA Administradora General de Fondos (*) - Nova Investment Mangement Ltd (*) - Azimut Alternative Capital Partners Limited (*) 	
Alessandro ZAMBOTTI	<ul style="list-style-type: none"> - AZ Venture Tech S.r.l. (*) - Wealthype S.p.A. - Digital Advisory S.r.l. - Azimut Investments SA (*) - Azimut Capital Management SGR S.p.A. (*) - Azimut Libera Impresa SGR S.p.A. (*) - Azimut Financial Insurance S.p.A. (*) - Azimut Enterprises S.r.l. (*) - Azimut Direct S.p.A. (*) - GH Investimenti S.r.l. - Azimut Crescimpresa S.r.l. (*) - Azimut Capital Tech S.r.l. (*) - Azimut Digital Financing I S.p.A. (*) - Insuretech Deal S.r.l. - Azimut Fintech Holding S.r.l. (*) - Italian Excellence S.r.l. (*) - Electa Ventures S.r.l. (*) - SiamoSoci S.r.l. (*) - Alps Blockchain S.p.A. - P101 SGR S.p.A. EUVECA Manager - AZ International Holdings SA (*) - CGM Azimut Monaco (*) 	<ul style="list-style-type: none"> - Chair - Vice Chair - Sole Director - Director
Costanza BONELLI	<ul style="list-style-type: none"> - Immobiliare Sede Dottori Commercialisti di Milano S.p.A. - Invita S.r.l. social enterprise - Immobiliare Giulini Tre S.p.A. - S.I.R.T. Monte Pora S.p.A. in liquidation 	<ul style="list-style-type: none"> - Director - Sole Auditor - Standing Auditor - Alternate Auditor
Anna Maria BORTOLOTTI	<ul style="list-style-type: none"> - Azimut Capital Management SGR S.p.A. (*) - Azimut Libera Impresa SGR S.p.A. (*) - Ottorino Nonfarmale S.r.l. - Malossi S.p.A. - Made Italia S.p.A. - Lifting Ropes & Shiprepairs S.r.l. - F2I Holding Portuale S.p.A. - F2I Porti S.r.l. - Multi Service S.r.l. - So.Ri.Ma. S.r.l. - Transped S.r.l. - Area S.p.A. - Res Immobiliare S.p.A. - Marterneri S.p.A. - F2I Smeralda S.p.A. - F2I Ligantia S.p.A. - GEASAR S.p.A. - Compagnia Portuale S.r.l. - Poligrafici Printing S.p.A. - Boero Bartolomeo S.p.A. - IGS S.p.A. - F2I Storage S.p.A. 	<ul style="list-style-type: none"> - Director - Chair of the Board of Statutory Auditors - Standing Auditor

Nicola COLAVITO	<ul style="list-style-type: none"> - Holidaywear S.r.l. - KIKO Milano S.p.A. - DMO Pet Care S.r.l. - ISEM S.r.l. - Pen Pack S.r.l. - Lanikai S.r.l. - Prima Industrie S.p.A. - St. Barth S.r.l. - Re-Forme S.r.l. - Lanikai England Limited - Westgate Terrace Ltd 	- Director
Fiorenza DALLA RIZZA	<ul style="list-style-type: none"> - Azimut Capital Management SGR S.p.A. (*) - Azimut Libera Impresa SGR S.p.A. (*) - Cosenz 2005 Soc. Coop. Ed. - Il Fontanile Soc. Coop. - Le Corti Di Monticello Soc. Coop. - Cooperativa Libertà Soc. Coop. - Murat Soc. Coop. - Aurora I Soc. Coop. - Azimut Digital Financing I S.p.A. (*) - Benozzo Gozzoli Soc. Coop. - Venina 90 S.r.l. 	<ul style="list-style-type: none"> - Director - Chair of the Board of Statutory Auditors - Standing Auditor
Marcello FOA	<ul style="list-style-type: none"> - Azimut Capital Management SGR S.p.A. (*) 	- Director
Marco GALBIATI	<ul style="list-style-type: none"> - Sigmatre LAB S.r.l. - Welcome S.r.l. Società Benefit - Galbiati S.r.l. - Axind S.r.l. - Fibrocev S.r.l. - ValueBiotech S.r.l. - FIN-AG S.r.l. - La Metalnastro S.r.l. - PR.A.IM. S.r.l. 	<ul style="list-style-type: none"> - Chair and Chief Executive Officer - Chief Executive Officer - Director
Silvia PRIORI	==	==
Vittoria SCANDROGLIO	==	==
Monica DE PAU	==	==
Daniela PAVAN	==	==
Michela MORANDO	==	==
Elisabetta Simona CASTELLAZZI	==	==

(*) Companies belonging to the Issuer's Group.



AZIMUT

LA DIREZIONE PER INVESTIRE

AZIMUT HOLDING S.p.A.

RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO E GLI ASSETTI PROPRIETARI

ai sensi dell'art. 123-bis del Testo Unico della Finanza

Esercizio a cui si riferisce la Relazione: 2023
Data di approvazione della Relazione: 7 marzo 2024
Sito web: www.azimut-group.com

AZIMUT HOLDING S.p.A. – Sede legale: Via Cusani n. 4 – 20121 Milano
Tel. 02 8898 1 – Fax 02 88985 500 PEC: azimut.holding@legalmail.it
C.F., P.IVA e Iscrizione al Registro Imprese di Milano 03315240964 – REA 1665509

1. PROFILO DELL'EMITTENTE

Azimut Holding S.p.A. (di seguito la “**Società**” o l’”**Emittente**”), con sede legale in Milano, dal luglio 2004 è quotata sul mercato Euronext Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ed è inclusa nell'indice FTSE MIB.

Il Gruppo societario Azimut (di seguito il “**Gruppo**” o “**Gruppo Azimut**”), di cui la Società è capogruppo, è nato ed è cresciuto sulla base di alcuni caratteri distintivi che hanno contribuito in maniera determinante al suo successo, distinguendosi in particolare per il suo approccio innovativo e per i valori condivisi a cui si ispira: indipendenza, innovazione, stabilità, equità, trasparenza, libertà, lealtà, fiducia e sostenibilità.

Il modello di *business* adottato è innovativo, in grado di far coincidere gli interessi di *gestori, Financial Partner, dipendenti e management*, impegnati al contempo nella società in qualità di azionisti.

Al fine di favorire la stabilità dell'assetto azionario della Società e la fidelizzazione degli aderenti, nonché di contribuire all'indirizzo delle attività dell'Emittente, è stato costituito un Patto di Sindacato che unisce *management, dipendenti, collaboratori e consulenti finanziari operanti* per le società del Gruppo, garantendo diversità, inclusione, trasparenza ed efficacia nella gestione della partecipazione (come meglio precisato al successivo punto 2.7).

Il restante capitale è suddiviso tra singoli azionisti ed investitori istituzionali soprattutto esteri (fondi comuni, fondi pensione e compagnie assicurative).

La Società è la capogruppo della principale realtà italiana indipendente operante nel settore del risparmio gestito, che comprende diverse società attive nella promozione, gestione e distribuzione di prodotti e servizi finanziari e assicurativi, aventi sede in Italia, Lussemburgo, Irlanda, Inghilterra, Malta, Portogallo, Cina (Hong Kong e Shanghai), Emirati Arabi Uniti, Principato di Monaco, Svizzera, Singapore, Brasile, Taiwan, Turchia, Stati Uniti, Messico, Cile, Egitto e Australia.

La Società, essendo una *holding* di partecipazioni, non è direttamente coinvolta in attività operative, ma svolge le funzioni legali, di amministrazione, di finanza e controllo del Gruppo, avendo la responsabilità del bilancio consolidato e la funzione di comunicazione e gestione del marchio “*Azimut*”, che viene svolta in modo centralizzato per tutte le società del Gruppo.

Il Consiglio di Amministrazione di Azimut Holding S.p.A. approva la Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario del Gruppo su base obbligatoria, reperibile sul sito *web* (www.azimut-group.com), e supervisiona gli aspetti di sostenibilità con il supporto del Comitato di Sostenibilità, denominato “Comitato di Sostenibilità: ESG, SRI, CSR”.

Il Gruppo si è dotato di una Politica di Sostenibilità, aggiornata ad aprile 2021, funzionale all'identificazione, valutazione e gestione dei fattori ESG per il conseguimento degli obiettivi aziendali. I principi ESG in essa contenuti sono strettamente connessi ai criteri distintivi di indipendenza, integrazione, partecipazione, internazionalizzazione e innovazione, che da sempre contribuiscono in maniera determinante al successo del Gruppo.

La nuova versione della Politica di Sostenibilità identifica i principi, gli obiettivi e le relative modalità di gestione di cinque ambiti ritenuti prioritari dal Gruppo: la tutela dei lavoratori e dei diritti umani, il *marketing* responsabile, il rapporto con le comunità locali, gli investimenti responsabili e l'attenzione in materia ambientale. La Politica di Sostenibilità, pubblicata sul sito *web* (www.azimut-group.com), si applica a tutte le società del Gruppo.

In linea con la propria strategia, Azimut aderisce ai *Principles for Responsible Investment*, promossi dalle Nazioni Unite per favorire la diffusione degli investimenti sostenibili e responsabili. Al fine di monitorare e mitigare il proprio impatto ambientale e analizzare i rischi e le opportunità ad esso legati, dal 2019 la Società è inoltre firmataria del CDP (*ex Carbon Disclosure Project*), organizzazione *non profit* che offre un sistema per misurare, rilevare, gestire e condividere a livello globale informazioni riguardanti il cambiamento climatico; tale scelta è volta allo scopo di acquisire sempre maggiore consapevolezza del modo in cui la Società genera impatti sull'ambiente in modo diretto e indiretto e di comprendere al meglio le ripercussioni del cambiamento climatico sul *business model* presente e futuro.

Il Gruppo, infine, attraverso la società Azimut Capital Management SGR S.p.A., partecipa al Forum per la Finanza Sostenibile, associazione *non profit* che raduna operatori finanziari e altre organizzazioni interessate all'impatto ambientale e sociale degli investimenti.

Il Gruppo Azimut manifesta un marcato interesse e impegno verso l'investimento sostenibile, al fine di integrare i criteri ambientali, sociali e di *governance* nei prodotti e nei processi finanziari.

L'Emittente rientra nella definizione di "Società Grande" adottata dal Codice di *Corporate Governance*.

1.1. Sistema di governo societario

La Società ha adottato il modello di amministrazione e controllo tradizionale di cui agli artt. da 2380 a 2409-*septies* del Codice Civile, caratterizzato dalla presenza di un organo di gestione, il Consiglio di Amministrazione, e di un organo di controllo, il Collegio Sindacale.

Nell'ambito del modello prescelto, Azimut Holding S.p.A. svolge le funzioni di indirizzo, coordinamento e controllo delle società del Gruppo nel rispetto delle disposizioni vigenti e dell'autonomia delle società sottoposte a vigilanza.

Con riferimento al Consiglio di Amministrazione ed agli organi delegati si rimanda a quanto indicato al successivo punto 4.

2. INFORMAZIONI SUGLI ASSETTI PROPRIETARI

2.1. Struttura del capitale sociale

La Società ha un capitale sociale di Euro 32.324.091,54, interamente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 143.254.497 azioni ordinarie, senza indicazioni del valore nominale.

Le azioni sono quotate dal 2004 sul mercato Euronext Milan gestito da Borsa Italiana, indice "FTSE-Mib" e dal settembre 2013 sono entrate a far parte dello Stoxx Europe 600 Index.

STRUTTURA DEL CAPITALE SOCIALE					
	N. azioni	N. diritti di voto	% rispetto al capitale sociale	Quotato (indicare mercato) / non quotato	Diritti ed obblighi
Azioni ordinarie e senza l'indicazione del valore nominale ai sensi dell'art. 2346 c.c.	143.254.497	143.254.497	100	EXM	Ogni azione dà diritto ad un voto. I diritti e gli obblighi degli azionisti sono quelli previsti dagli artt. 2346 ss. Codice Civile
Azioni privilegiate	0	0	0	N/A	N/A
Azioni a voto multiplo	0	0	0	N/A	N/A
Altre categorie di azioni con diritto di voto	0	0	0	N/A	N/A
Azioni risparmio	0	0	0	N/A	N/A
Azioni risparmio convertibili	0	0	0	N/A	N/A
Altre categorie di azioni prive del diritto di voto	0	0	0	N/A	N/A
Altro	/	/	/	/	/

Non sono stati emessi, ad oggi, altri strumenti finanziari che attribuiscono il diritto di sottoscrivere

azioni di nuova emissione.

2.2. Restrizione al trasferimento di titoli

Le azioni sono nominative, indivisibili e liberamente trasferibili, fatto salvo quanto indicato al successivo punto 2.7 con riferimento ai vincoli di blocco e di voto applicabili alle azioni sindacate di proprietà dei soggetti aderenti al Patto di Sindacato Azimut Holding S.p.A.

2.3. Partecipazioni rilevanti nel capitale

Alla data di riferimento della presente relazione (7 marzo 2024), non vi sono azionisti che detengono, direttamente o indirettamente, una partecipazione superiore al 3% del capitale sociale, secondo quanto risulta dalle comunicazioni effettuate ai sensi dell'art. 120 TUF.

Si precisa, tuttavia, che al Patto di Sindacato Azimut Holding S.p.A. sono conferite azioni rappresentative, alla medesima data, del 21,37% del capitale sociale (si veda punto 2.7).

2.4. Titoli che conferiscono diritti speciali di controllo.

Non sono stati emessi titoli che conferiscono diritti speciali di controllo.

2.5. Partecipazione azionaria dei dipendenti: meccanismo di esercizio dei diritti di voto

Non esiste un meccanismo di esercizio dei diritti di voto dei dipendenti. Si precisa, tuttavia, che al Patto di Sindacato di cui al successivo punto 2.7 aderiscono anche dipendenti della Società.

2.6. Restrizioni al diritto di voto

Non esistono restrizioni al diritto di voto.

2.7. Accordi tra azionisti

In data 7 luglio 2004, al fine di favorire la stabilità dell'assetto azionario dell'Emittente, nonché contribuire all'indirizzo delle attività della stessa, è stato costituito un "*Patto di Sindacato di Voto e di Blocco*" dal *management*, dai dipendenti, dai collaboratori, nonché dai consulenti finanziari che operano per le società del Gruppo (il "**Patto**").

Tutte le azioni della Società di proprietà degli aderenti al Patto sono sottoposte a vincoli di voto e una parte di esse è soggetta altresì a vincoli di blocco.

Il Patto di Sindacato Azimut Holding S.p.A. ha durata triennale con possibilità di tacito rinnovo di

ulteriori tre anni, salvo che venga esercitato il diritto di recesso da tanti aderenti le cui partecipazioni rappresentino più del 51% delle azioni di blocco. Da ultimo, il Patto si è rinnovato automaticamente con decorrenza dal 7 luglio 2022 per il triennio 7 luglio 2022 – 7 luglio 2025.

Le disposizioni del Patto sono state da ultimo modificate in data 7 luglio 2022 per l'intervenuto rinnovo della durata del Patto sino al 7 luglio 2025.

L'estratto del *"Patto di Sindacato di Voto e di Blocco"* è accessibile sul sito *web* di CONSOB (www.consob.it) e su quello di Azimut Holding S.p.A. (www.azimut-group.com – *sezione Gruppo/Azionariato*).

2.8. Clausole di change of control e disposizioni statutarie in materia di OPA (ex artt. 104, comma 1-ter, e 104-bis, comma 1)

L'Emittente o le sue controllate non hanno stipulato accordi significativi che acquistano efficacia, sono modificati o si estinguono in caso di cambiamento di controllo della società contraente.

Non sono presenti nello Statuto sociale, per il caso di offerte pubbliche di acquisto o di scambio, deroghe alle disposizioni sulla *passivity rule* previste dall'art. 104, commi 1 e 1-*bis* del TUF, né l'applicazione delle regole di neutralizzazione contemplate dall'art. 104-*bis*, commi 2 e 3 del TUF.

2.9. Deleghe ad aumentare il capitale sociale ed autorizzazioni all'acquisto di azioni proprie

Il Consiglio di Amministrazione nel corso dell'esercizio non ha ricevuto deleghe per procedere ad aumenti di capitale sociale ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile.

L'unica delega conferita dall'Assemblea degli Azionisti al Consiglio di Amministrazione per l'emissione di strumenti finanziari partecipativi privi dei diritti amministrativi risale all'esercizio 2010. In particolare, l'Assemblea del 29 aprile 2010 ha deliberato di emettere, ai sensi dell'art. 2346, comma 6, Codice Civile, in una o più *tranche* ed entro e non oltre il 31 dicembre 2012, un numero massimo di 1.500.000 strumenti finanziari partecipativi non quotati, disciplinati dagli articoli 9-*bis*, 32 e 35 dello Statuto sociale, riservati ai consulenti finanziari, dipendenti e *managers* delle società del Gruppo Azimut individuati dall'organo amministrativo come destinatari dell'emissione. L'Assemblea ha delegato al Consiglio di Amministrazione la determinazione di tutti i profili di disciplina degli strumenti e della loro emissione non già specificati nella predetta delibera assembleare e nello Statuto sociale, inclusa, a titolo esemplificativo, l'individuazione (i) dei destinatari dell'emissione degli strumenti, (ii) del numero di strumenti offerti a ciascun destinatario, (iii) della tempistica di emissione degli strumenti, (iv) dell'ammontare dell'apporto in denaro richiesto a fronte dell'assegnazione degli strumenti. L'Emittente, con delibera del Consiglio di Amministrazione del 20 giugno 2017, ha inoltre proceduto all'adozione di un regolamento relativo a tali strumenti, sottoposto all'esame dei titolari degli strumenti stessi per la relativa sottoscrizione, che recepisce la disciplina già contenuta nello Statuto sociale e nella

contrattualistica sottoscritta dai titolari degli strumenti, successivamente modificato con delibera del Consiglio di Amministrazione del 12 dicembre 2019.

L'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2023 ha deliberato, previa revoca dell'autorizzazione deliberata dall'Assemblea Ordinaria del 28 aprile 2022:

- di autorizzare, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357 del Codice Civile, l'acquisto, in una o più volte e nel rispetto della normativa applicabile, per un periodo di 18 mesi dalla presente delibera, fino ad un massimo di n. 14.000.000 di azioni ordinarie Azimut Holding S.p.A., pari al 9,77% dell'attuale capitale sociale, da utilizzare per finalità quali: (i) operazioni di successiva rivendita sul mercato; (ii) costituzione della provvista necessaria a dare esecuzione ad eventuali piani di azionariato, restando inteso che a tale specifica finalità potrà essere destinato, entro il suddetto importo massimo complessivo, fino ad un importo massimo di n. 7.000.000 di azioni ordinarie Azimut Holding S.p.A. pari al 4,89% dell'attuale capitale sociale; (iii) corrispettivo nell'ambito di eventuali operazioni di acquisizione o permuta di partecipazioni societarie; (iv) impiego al servizio di strumenti finanziari convertibili in azioni della Società; (v) assegnazione gratuita agli azionisti a titolo di dividendo; (vi) sostegno della liquidità e costituzione del c.d. magazzino titoli e per ogni altro scopo utile ai fini del perseguimento dell'oggetto sociale, consentito dalle vigenti disposizioni normative;
- di stabilire che, ai fini della determinazione del numero massimo di azioni ordinarie Azimut Holding S.p.A. acquistabili ai sensi delle presenti autorizzazioni, si terrà conto del numero di azioni proprie già possedute dalla Società e di quelle eventualmente possedute dalle società controllate, in conformità a quanto previsto dall'art. 2357, terzo comma, Codice Civile;
- di stabilire che il prezzo di acquisto delle azioni sia individuato di volta in volta, avuto riguardo alla modalità prescelta per l'effettuazione dell'operazione, e nel rispetto delle prescrizioni normative e regolamentari di tempo in tempo vigenti, in ogni caso entro un corrispettivo minimo unitario non inferiore al valore contabile implicito dell'azione Azimut Holding S.p.A. e un corrispettivo massimo unitario non superiore a Euro 35.

Al 31 dicembre 2023 le azioni proprie in portafoglio detenute dalla Società sono pari a n. 4.800.213.

2.10. Attività di direzione e coordinamento (ex art. 2497 e ss. c.c.)

La Società non è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di altra società.

2.11. Informazioni richieste dall'art. 123-bis, comma primo, lettere i) ed l) del TUF

Per le informazioni di cui all'art. 123-bis, primo comma, lett. i), TUF in merito ad eventuali accordi tra la Società e gli Amministratori che prevedono indennità in caso di scioglimento anticipato del rapporto di lavoro si rimanda a quanto indicato al successivo punto 7.1.

L'indicazione, prevista dall'art. 123-*bis*, primo comma, lett. l), prima parte, TUF, della disciplina relativa alla nomina e alla sostituzione degli Amministratori è descritta al punto 4.

3. COMPLIANCE

Il sistema di governo societario della Società fa riferimento per l'esercizio 2023 ai principi e alle raccomandazioni contenute nel Codice di *Corporate Governance* (il "**Codice**") nella versione approvata dal Comitato di *Corporate Governance* nel gennaio 2020 e accessibile sul sito *web* di Borsa Italiana alla pagina <https://www.borsaitaliana.it/comitato-corporate-governance/codice/2020.pdf>.

Né l'Emittente né le sue controllate aventi rilevanza strategica sono soggette a disposizioni di legge non italiane che influenzano la struttura di *corporate governance* dell'Emittente.

4. CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

4.1 Ruolo del Consiglio di Amministrazione

L'art. 25 dello Statuto determina i poteri del Consiglio di Amministrazione, che sono conformi a quelli previsti dal Codice. In particolare, ai sensi del menzionato articolo, la gestione della Società spetta esclusivamente al Consiglio di Amministrazione, il quale compie le operazioni necessarie per l'attuazione dell'oggetto sociale, ferma restando la necessità di specifica autorizzazione nei casi richiesti dalla legge.

A norma del menzionato art. 25 dello Statuto, sono inoltre attribuite al Consiglio di Amministrazione le deliberazioni concernenti:

- (i) la delibera di fusione nei casi di cui agli artt. 2505 e 2505-*bis*, del Codice Civile;
- (ii) l'istituzione e la soppressione di sedi secondarie;
- (iii) l'indicazione di quali amministratori abbiano la rappresentanza della Società;
- (iv) la riduzione del capitale sociale in caso di recesso del socio;
- (v) l'adeguamento dello Statuto sociale a disposizioni normative;
- (vi) il trasferimento della sede sociale nel territorio nazionale;
- (vii) la riduzione del capitale, qualora risulti perduto oltre un terzo del capitale sociale e la Società abbia emesso azioni senza valore nominale.

Il Consiglio di Amministrazione, oltre a quanto previsto dalla legge o dalle normative di settore o richiesto dagli enti preposti alla vigilanza sull'attività sociale, delibera sugli indirizzi di carattere strategico della Società e del Gruppo e ne verifica nel continuo l'attuazione.

In conformità alle previsioni dello Statuto sociale e del Codice di *Corporate Governance*, al Consiglio di Amministrazione sono attribuite, tra l'altro, le seguenti funzioni:

- esaminare e approvare i piani strategici, industriali e finanziari sia a livello individuale sia di

Gruppo, anche in base all'analisi dei temi rilevanti per la generazione di valore nel lungo termine effettuata con il supporto del Comitato di Sostenibilità, di cui il Consiglio di Amministrazione determina la composizione e le funzioni, monitorandone periodicamente l'attuazione;

- definire il sistema di governo societario dell'Emittente e la struttura societaria del Gruppo;
- definire la natura e il livello di rischio compatibile con gli obiettivi strategici dell'Emittente, includendo nelle proprie valutazioni tutti gli elementi che possono assumere rilievo nell'ottica del perseguimento del successo sostenibile della Società;
- stabilire la periodicità, almeno trimestrale, con la quale gli Organi delegati devono riferire al Consiglio di Amministrazione circa l'attività svolta nell'esercizio delle deleghe loro conferite;
- valutare il generale andamento della gestione tenendo in considerazione, in particolare, le informazioni ricevute dagli Organi delegati, nonché confrontando periodicamente i risultati conseguiti con quelli programmati;
- esaminare e approvare le operazioni aventi un significativo rilievo strategico, economico, patrimoniale e finanziario, con particolare riferimento alle operazioni con parti correlate; a tale fine stabilire criteri generali per individuare le operazioni di significativo rilievo;
- valutare l'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile dell'Emittente e delle controllate aventi rilevanza strategica con particolare riferimento al sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, basandosi anche sulle informazioni fornite dal Comitato Controllo e Rischi pure per il tramite delle *sub-holding* AZ International Holdings S.A. e Azimut UK Holdings Limited, nonché sulle valutazioni delle funzioni di controllo delle società vigilate del Gruppo (per cui si rinvia al punto 8);
- deliberare eventuali interventi necessari per eliminare criticità emerse nella gestione della Società o del Gruppo a seguito delle verifiche svolte dalle funzioni preposte ai controlli ed alla gestione del rischio e sulla base delle informazioni fornite dal Comitato Controllo e Rischi anche per il tramite delle *sub-holding* AZ International Holdings S.A. e Azimut UK Holdings Limited, nonché delle valutazioni delle funzioni di controllo delle società vigilate del Gruppo;
- svolgere attività di direzione e coordinamento del Gruppo con particolare riferimento all'attività di governo dei rischi, deliberando *policy* e linee guida generali per tutte le società del Gruppo;
- fornire informativa nella relazione sul governo societario sulla propria composizione, indicando per ciascun componente la qualifica e il ruolo ricoperto all'interno del Consiglio di Amministrazione, sul numero e sulla durata media delle riunioni del Consiglio e del Comitato Esecutivo, ove esistente, tenutesi nel corso dell'esercizio, nonché sulla relativa percentuale di partecipazione di ciascun amministratore;
- al fine di assicurare la corretta gestione delle informazioni societarie, adottare, su proposta del Presidente e/o degli Amministratori Delegati, una procedura per la gestione interna e la comunicazione all'esterno di documenti e informazioni riguardanti l'Emittente con particolare riferimento alle informazioni privilegiate (per cui si veda il punto 5).

Come sopra ricordato, al Consiglio di Amministrazione sono comunque sottoposte le deliberazioni in merito alle operazioni dell'Emittente e delle sue controllate che abbiano un significativo rilievo strategico, economico, patrimoniale o finanziario per l'Emittente stesso.

Ai sensi degli artt. 21 e 26 dello Statuto, il Consiglio di Amministrazione può delegare parte delle proprie attribuzioni, escluse quelle riservate espressamente dalla legge alla propria competenza, ad un Comitato Esecutivo determinandone la composizione, i poteri e la remunerazione. Tale facoltà non è, allo stato, esercitata.

Può altresì istituire comitati di natura consultiva e/o propositiva, quali il Comitato Controllo e Rischi (anche Comitato Parti Correlate), il Comitato di Remunerazione e il Comitato di Sostenibilità, determinando il numero dei membri di tali comitati e le funzioni ad essi attribuite ai sensi della normativa vigente in materia di società con azioni quotate nei mercati regolamentati.

Ai sensi dei medesimi articoli, inoltre, il Consiglio di Amministrazione può nominare uno o più Vice Presidenti e uno o più Amministratori Delegati, determinandone i limiti della delega, nonché uno o più Direttori Generali, designandoli anche fra i membri del Consiglio stesso.

L'art. 26 dello Statuto sociale attribuisce la rappresentanza di fronte a terzi ed in giudizio, nonché la firma sociale al Presidente del Consiglio di Amministrazione, ai Vice Presidenti e agli Amministratori Delegati se nominati.

In relazione alle principali attività svolte dal Consiglio di Amministrazione con riferimento agli ambiti sopra menzionati ed alle relative modalità, si segnala che nel corso dell'Esercizio 2023:

- il Consiglio di Amministrazione, in data 9 marzo 2023, ha deliberato di confermare le linee guida strategiche di carattere finanziario 2020 - 2024;
- il Consiglio di Amministrazione, in data 9 marzo 2023, ha approvato la relazione sul governo societario in cui vengono indicati, *inter alia*, la qualifica e il ruolo ricoperto all'interno del Consiglio di Amministrazione da ciascun componente, il numero e la durata media delle riunioni del Consiglio tenutesi nel corso dell'esercizio, nonché la relativa percentuale di partecipazione di ciascun amministratore;
- il Consiglio di Amministrazione, in data 9 marzo 2023, a valle di un aggiornamento fornito dagli Amministratori Delegati sulle attività delle controllate, ha deliberato versamenti in conto capitale in favore delle società del Gruppo AZ International Holdings S.A. e Azimut Enterprises S.r.l. al fine di sostenere le rispettive attività di sviluppo commerciale, nonché di Azimut Investments LTD allo scopo di coadiuvarla nel sostenimento dei costi connessi alla costituzione e alla fase di *start up*;
- su proposta dell'Organismo di Vigilanza, il Consiglio di Amministrazione, in data 27 luglio 2023, ha approvato l'aggiornamento del Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del Decreto Legislativo 8 giugno 2001 n. 231 e dei suoi allegati Codice Etico e Catalogo dei Reati;
- il Consiglio di Amministrazione, in data 9 novembre 2023, ha esaminato approfonditamente e condiviso le iniziative di rafforzamento dell'assetto aziendale programmate dalla controllata Azimut Libera Impresa SGR S.p.A. a valle dell'accertamento ispettivo svoltosi nel secondo trimestre 2023;
- il Consiglio di Amministrazione, in data 14 dicembre 2023, ha approvato la matrice di materialità e il perimetro della Dichiarazione di carattere non finanziario (DNF), apprezzando i miglioramenti

- apportati alla metodologia utilizzata al fine di ampliare il processo di ascolto degli *stakeholder*;
- gli Amministratori Delegati hanno riferito trimestralmente al Consiglio di Amministrazione circa l'attività svolta nell'esercizio delle deleghe loro conferite e il generale andamento della gestione, in occasione dell'approvazione dei resoconti intermedi di gestione, della relazione semestrale e del bilancio;
 - il Comitato Controllo e Rischi ha relazionato periodicamente il Consiglio di Amministrazione circa (i) l'attività svolta dal Comitato medesimo in conformità a quanto previsto dal relativo regolamento di funzionamento nel secondo semestre 2022 e nel primo semestre 2023; (ii) le attività di controllo svolte e la reportistica prodotta dalle funzioni di *Risk Management*, *Compliance*, Antiriciclaggio e *Internal Audit* della controllata Azimut Capital Management SGR S.p.A. con riferimento alla Società e alle controllate italiane, nonché dalle funzioni di controllo delle società estere per il tramite delle controllate AZ International Holdings SA e Azimut UK Holdings Limited;
 - l'Organismo di Vigilanza istituito ai sensi del D.Lgs. 231/2001 ha sottoposto all'approvazione del Consiglio di Amministrazione il piano delle attività per l'anno 2023 ed ha riferito in relazione all'attività svolta nel secondo semestre 2022 e nel primo semestre 2023;
 - il Consiglio di Amministrazione, in data 2 febbraio 2023, ha approvato l'aggiornamento della "Procedura di approvazione dei servizi da conferire alla società incaricata della revisione e alla sua rete" al fine di rafforzare l'indipendenza delle società di revisione, in linea con le sopravvenute innovazioni normative;
 - il Consiglio di Amministrazione, in data 9 marzo 2023, ha approvato l'aggiornamento della "Procedura contabilità generale e bilancio" per adeguare le disposizioni di normativa interna agli interventi normativi in materia (Regolamento delegato 2019/815 cd. ESEF);
 - il Consiglio di Amministrazione, in data 14 dicembre 2023, ha approvato l'aggiornamento della *Policy* di *Business Continuity Management*, della metodologia di *Business Impact Analysis* e del Piano di Continuità Operativa;
 - il Consiglio di Amministrazione ha inoltre approvato la revisione delle Linee guida di Gruppo in materia di *Compliance* e Antiriciclaggio, delle Linee Guida Media e Social Media e della *Policy Whistleblowing* di Gruppo.

Si precisa che il sistema di governo adottato dalla Società si conferma funzionale alle esigenze dell'Emittente.

Saranno indicate nel prosieguo della Relazione le informazioni relative alla nomina (punto 4.2), alla composizione (punto 4.3), al funzionamento (punto 4.4) del Consiglio di Amministrazione, nonché alla politica di remunerazione (punto 7), al sistema di controllo interno e di gestione dei rischi (punto 8).

4.2 Nomina e sostituzione

L'art. 18 dello Statuto sociale prevede il meccanismo del voto di lista, che assicura una procedura di nomina trasparente ed una equilibrata composizione del Consiglio di Amministrazione.

Il menzionato articolo è stato modificato con delibera consiliare del 10 marzo 2011 al fine di adeguare lo Statuto alle disposizioni introdotte dal D.Lgs. 27 gennaio 2010 n. 27, che recepisce nell'ordinamento italiano la Direttiva 2007/36/CE relativa all'esercizio di alcuni diritti degli azionisti di società quotate, nota come direttiva "*Shareholder's Rights*"; successivamente, con delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 26 aprile 2012, sono stati introdotti nello Statuto sociale criteri di composizione delle liste che prevedono il rispetto dell'equilibrio tra generi secondo quanto disposto dall'art. 147-*ter*, comma 1 *ter* del TUF; da ultimo, l'art. 18 è stato ulteriormente modificato dall'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2022 al fine di ampliare il numero massimo di Amministratori che compongono il Consiglio di Amministrazione fino a 18 componenti (rispetto ai 15 della previgente formulazione).

Gli amministratori vengono nominati dall'Assemblea sulla base di liste presentate da azionisti che, da soli o insieme ad altri, siano complessivamente titolari di azioni con diritto di voto rappresentanti almeno il quarantesimo del capitale sociale o, se inferiore, la diversa misura stabilita dall'art. 144-*quater* del Regolamento Emittenti CONSOB e pubblicata dalla CONSOB ai sensi dell'art. 144-*septies* del medesimo regolamento.

La titolarità della quota minima di partecipazione azionaria prevista per la presentazione delle liste è determinata avendo riguardo alle azioni che risultano registrate a favore dell'azionista nel giorno in cui le liste sono depositate presso la Società. La relativa certificazione può essere prodotta anche successivamente al deposito, purché entro il termine previsto per la pubblicazione delle liste da parte della Società.

La Società non ha ritenuto opportuno prevedere nello Statuto sociale la possibilità di presentazione di una lista da parte del Consiglio di Amministrazione uscente, stante l'assenza di un'espressa previsione normativa a riguardo, anche considerati i rischi di autoreferenzialità e autopetruazione dell'organo amministrativo e tenuto altresì conto di quanto evidenziato nel richiamo di attenzione di CONSOB in materia 1/2022 del 22 gennaio 2022.

Ogni azionista, nonché gli azionisti appartenenti ad un medesimo gruppo e che aderiscano ad un patto parasociale avente ad oggetto azioni dell'Emittente non possono presentare, neppure per interposta persona o società fiduciaria, più di una lista, né possono votare liste diverse.

Ogni candidato può presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità.

Le liste contengono i nominativi dei candidati in numero progressivo e indicano quali sono gli amministratori in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dalla legge.

In ciascuna lista deve essere contenuta ed espressamente indicata la candidatura di almeno un soggetto avente i requisiti di indipendenza stabiliti per i sindaci dall'art. 148, comma 3, D.Lgs. n. 58/98 e di almeno due soggetti per il caso che l'Assemblea determini il numero dei Consiglieri superiore a sette.

In ciascuna lista devono essere indicati candidati di entrambi i generi, tranne per le liste che presentano un numero di candidati inferiore a tre.

Nei termini previsti dalle norme di legge e regolamentari vigenti le liste devono essere depositate presso la sede della Società, che deve metterle a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sul proprio sito internet e con le altre modalità previste dalle norme di legge e regolamentari vigenti.

Le liste sono corredate:

- di informazioni relative all'identità dei soci che hanno presentato le liste e alla percentuale di partecipazione complessivamente detenuta, nonché di una dichiarazione dei soci diversi da quelli che detengono, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa attestante l'assenza dei rapporti di collegamento previsti dall'art. 144-*quinquies* del Regolamento CONSOB n. 11971/99 con questi ultimi;
- di un'esauriente informativa riguardante le caratteristiche personali e professionali di ciascun candidato alla carica, con indicazione dell'eventuale idoneità dei medesimi a qualificarsi come indipendenti;
- delle dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la candidatura e attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, nonché l'esistenza di requisiti normativi e statutariamente prescritti per le rispettive cariche.

Le liste che non rispettano le statuizioni sopra indicate sono considerate come non presentate.

Ai fini del riparto degli amministratori da eleggere, non si tiene conto delle liste che non hanno conseguito una percentuale di voti almeno pari alla metà di quella richiesta per la presentazione delle stesse.

All'elezione degli amministratori si procede come segue:

- dalla lista che ha ottenuto in Assemblea il maggior numero di voti sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista, tanti consiglieri che rappresentino la totalità di quelli da eleggere meno uno;
- dalla seconda lista che ha ottenuto in Assemblea il maggior numero di voti è tratto il restante consigliere nella persona del candidato elencato al primo posto della lista.

Il Consiglio di Amministrazione è composto in maniera tale da garantire l'indipendenza e l'equilibrio tra generi in conformità a quanto previsto dalla normativa vigente.

Qualora con i candidati eletti con le modalità sopra indicate non sia assicurata la nomina di un amministratore (o di due nel caso in cui l'Assemblea determini il numero degli amministratori superiore a sette) in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti per i sindaci dall'art. 148, comma 3, D.Lgs. n. 58/1998 si procederà come segue:

- a) in caso di Consiglio di Amministrazione composto fino a sette membri, risulterà eletto, anziché il candidato indicato al primo posto della seconda lista che ha ottenuto il maggior numero di voti, il primo candidato non eletto nella medesima lista in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti per i sindaci dall'art. 148, comma 3, D.Lgs. n. 58/1998;

- b) in caso di Consiglio di Amministrazione composto da più di sette membri: (i) il candidato che risulterà eletto per ultimo e tratto dalla prima lista che ha ottenuto il maggior numero di voti, sarà sostituito dal primo candidato non eletto nella medesima lista in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti per i sindaci dall'art. 148, comma 3, D.Lgs. n. 58/1998; (ii) il secondo amministratore sarà eletto sulla base di quanto previsto alla lettera a) che precede;
- c) in caso di Consiglio di Amministrazione composto da più di sette membri e con un unico amministratore nominato avente i requisiti citati eletto dalla seconda lista che ha ottenuto il maggior numero di voti, si procederà per la nomina del secondo come descritto alla lettera b) (i) che precede.

Qualora con i candidati eletti con le modalità sopra indicate non sia raggiunto l'equilibrio tra generi previsto dall'art. 147-ter, comma 1 ter, TUF si procederà come segue:

- a) in caso di Consiglio di Amministrazione composto fino a sette membri, risulterà eletto, anziché il candidato indicato al primo posto della seconda lista che ha ottenuto il maggior numero di voti, il primo candidato non eletto nella medesima lista il cui genere consente il raggiungimento dell'equilibrio tra generi;
- b) in caso di Consiglio di Amministrazione composto da più di sette membri, risulterà eletto, anziché il candidato indicato al primo posto della seconda lista che ha ottenuto il maggior numero di voti, il primo candidato non eletto nella medesima lista il cui genere consente il raggiungimento dell'equilibrio tra generi. Nel caso in cui ciò non fosse sufficiente per l'equilibrio tra generi richiesto dall'art. 147-ter, comma 1 ter, TUF, il candidato che risulterà eletto per ultimo e tratto dalla prima lista che ha ottenuto il maggior numero di voti sarà sostituito dal primo candidato non eletto nella medesima lista il cui genere consente il raggiungimento dell'equilibrio tra generi.

Nel caso in cui venga presentata un'unica lista, l'Assemblea esprime il proprio voto su di essa con le maggioranze previste dalla legge e risultano eletti amministratori i candidati elencati in ordine progressivo, fino a concorrenza del numero fissato dall'Assemblea.

Qualora così procedendo, in presenza di un nominando Consiglio di Amministrazione composto fino a sette o da più di sette membri, non risultino rispettivamente eletti uno o due amministratori in possesso dei requisiti richiesti dall'art. 148, comma 3, D.Lgs. n. 58/1998 per gli amministratori indipendenti di società quotate, il candidato o i due candidati che risulterebbero eletti per ultimi in base all'ordine progressivo della lista e tratti dall'unica lista presentata sono sostituiti, rispettivamente, dal primo o dai primi due candidati di ordine progressivo inferiore dotati dei citati requisiti ed indicati nella medesima lista.

Qualora così procedendo non si raggiunga l'equilibrio tra generi previsto dall'art. 147-ter, comma 1 ter, TUF, il candidato che risulterà eletto per ultimo sarà sostituito dal primo candidato non eletto il cui genere consente il raggiungimento dell'equilibrio tra generi. Nel caso in cui ciò non fosse sufficiente per l'equilibrio tra generi richiesto dall'art. 147-ter, comma 1 ter, TUF, il candidato che risulterà eletto per penultimo sarà sostituito dal secondo candidato non eletto il cui genere consente il raggiungimento dell'equilibrio tra generi.

In mancanza di liste e nel caso in cui attraverso il meccanismo del voto per lista il numero di candidati eletti risulti inferiore al numero stabilito dall'Assemblea, il Consiglio di Amministrazione viene, rispettivamente, nominato o integrato dall'Assemblea con le maggioranze di legge.

Qualora le prime due liste ottengano un numero pari di voti, si procederà a nuova votazione da parte dell'Assemblea, mettendo ai voti solo le prime due liste.

Nel caso di cessazione dalla carica, per qualunque causa, di un amministratore tratto dalla seconda lista che ha ottenuto il maggior numero di voti:

- il Consiglio di Amministrazione provvede alla sua sostituzione mediante cooptazione ai sensi e per gli effetti dell'art. 2386, Codice Civile, nominando consigliere il primo dei candidati non eletti nella lista alla quale apparteneva l'amministratore cessato, purché sia ancora eleggibile e disponibile ad accettare la carica e fermo restando l'obbligo di rispettare il numero minimo di amministratori indipendenti e l'equilibrio tra generi previsto dall'art. 147-ter, comma 1 ter, TUF;
- l'Assemblea provvede alla sostituzione dell'amministratore cessato a maggioranza, scegliendo il sostituto tra i candidati della stessa lista che abbiano previamente accettato la sostituzione.

In caso di cessazione dalla carica, per qualsiasi causa, di un amministratore tratto dalla prima lista che ha ottenuto il maggior numero di voti o dall'unica lista presentata, quelli rimasti in carica provvedono alla sua sostituzione mediante cooptazione ai sensi e per gli effetti dell'art. 2386, Codice Civile e fermo restando l'obbligo di rispettare il numero minimo di amministratori indipendenti e l'equilibrio tra generi previsto dall'art. 147-ter, comma 1 ter, TUF.

La nomina assembleare dell'amministratore in sostituzione dell'amministratore cessato è liberamente effettuata con le maggioranze di legge, fermo restando l'obbligo di rispettare il numero minimo di amministratori indipendenti ai sensi del D.Lgs. n. 58/1998 e l'equilibrio tra generi previsto dall'art. 147-ter, comma 1 ter, TUF.

4.3 Composizione

L'art. 18 dello Statuto sociale, nell'attuale formulazione, prevede che la Società sia amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da un numero non inferiore a cinque e non superiore a diciotto membri, anche non soci, compreso il Presidente.

L'ampliamento del numero massimo di Amministratori che compongono il Consiglio di Amministrazione fino a 18 componenti è avvenuto mediante modifica statutaria deliberata dall'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2022 su proposta del Consiglio stesso alla luce dell'incremento dell'attività del Gruppo e della relativa complessità, con l'obiettivo di implementare la composizione dell'organo anche in un'ottica di diversificazione e ampliamento delle competenze e di rendere la *governance* della Società sempre più allineata alle *best practices* del mercato, con riferimento anche al numero degli amministratori indipendenti, contenute pure nel Codice di *Corporate Governance* di Borsa Italiana S.p.A..

I membri del Consiglio di Amministrazione della Società devono essere in possesso dei requisiti prescritti dagli artt. 14 e 147-*quinquies* del D.Lgs. n. 58/98 (e dei rispettivi decreti attuativi D.M. n. 469/1998 - Regolamento recante norme per l'individuazione dei requisiti di onorabilità dei partecipanti al capitale di SIM, SGR e SICAV e D.M. n. 162/2000 - Regolamento recante norme per la fissazione dei requisiti di onorabilità dei membri del collegio sindacale e del consiglio di amministrazione delle società quotate). A tale accertamento provvede il Consiglio di Amministrazione.

Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2022, sulla base dell'unica lista di candidati presentata da Timone Fiduciaria S.r.l., che ha ottenuto il voto favorevole del 98,72% delle azioni ammesse al voto.

La predetta Assemblea ha altresì individuato il numero dei componenti del Consiglio in 16 e ha determinato la durata in carica dei medesimi come segue:

- per n. 14 (quattordici) componenti: 3 (tre) esercizi e
- per n. 2 (due) componenti: 1 (un) esercizio.

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE				
N.	Nominativo	Luogo e data di nascita	Durata in carica	Scadenza carica
1	Pietro GIULIANI	Tivoli (RM), 29/10/1956	n. 3 esercizi [2022 – 2023 – 2024]	Assemblea approvazione bilancio chiuso al 31/12/2024
2	Gabriele BLEI	Milano, 15/03/1980	n. 3 esercizi [2022 – 2023 – 2024]	Assemblea approvazione bilancio chiuso al 31/12/2024
3	Massimo GUIATI	Milano, 23/06/1972	n. 3 esercizi [2022 – 2023 – 2024]	Assemblea approvazione bilancio chiuso al 31/12/2024
4	Paolo MARTINI	Genova, 26/08/1973	n. 3 esercizi [2022 – 2023 – 2024]	Assemblea approvazione bilancio chiuso al 31/12/2024
5	Giorgio MEDDA	Carbonia (SU), 26/05/1975	n. 3 esercizi [2022 – 2023 – 2024]	Assemblea approvazione bilancio chiuso al 31/12/2024
6	Alessandro ZAMBOTTI	Varese, 05/05/1982	n. 3 esercizi [2022 – 2023 – 2024]	Assemblea approvazione bilancio chiuso al 31/12/2024
7	Michela MORANDO *	Torino, 03/10/1972	n. 1 esercizio [2022]	Assemblea approvazione bilancio chiuso al 31/12/2022
	Daniela PAVAN *	Venezia, 18/09/1956	n. 1 esercizio [2023] ***	Assemblea approvazione bilancio chiuso al 31/12/2023
	Giorgia STURLESI *	Roma, 08/07/1971	n. 1 esercizio [2024] ***	Assemblea approvazione bilancio chiuso al 31/12/2024
8	Elisabetta Simona CASTELLAZZI *	Milano, 05/06/1966	n. 1 esercizio [2022]	Assemblea approvazione bilancio chiuso al 31/12/2022
	Monica DE PAU *	Genova, 08/11/1963	n. 1 esercizio [2023] ***	Assemblea approvazione bilancio chiuso al 31/12/2023
	Erica ANGELINI *	Bologna, 27/07/1971	n. 1 esercizio [2024] ***	Assemblea approvazione bilancio chiuso al 31/12/2024
9	Anna Maria BORTOLOTTI **	Bologna, 02/10/1958	n. 3 esercizi [2022 – 2023 – 2024]	Assemblea approvazione bilancio chiuso al 31/12/2024

10	Fiorenza DALLA RIZZA **	Milano, 30/09/1961	n. 3 esercizi [2022 – 2023 – 2024]	Assemblea approvazione bilancio chiuso al 31/12/2024
11	Marcello FOA **	Milano, 30/09/1963	n. 3 esercizi [2022 – 2023 – 2024]	Assemblea approvazione bilancio chiuso al 31/12/2024
12	Silvia PRIORI **	Torino, 17/10/1960	n. 3 esercizi [2022 – 2023 – 2024]	Assemblea approvazione bilancio chiuso al 31/12/2024
13	Vittoria SCANDROGLIO **	Seregno, 07/05/1960	n. 3 esercizi [2022 – 2023 – 2024]	Assemblea approvazione bilancio chiuso al 31/12/2024
14	Costanza BONELLI **	Mantova, 19/02/1968	n. 3 esercizi [2022 – 2023 – 2024]	Assemblea approvazione bilancio chiuso al 31/12/2024
15	Nicola COLAVITO **	Bari, 24/01/1978	n. 3 esercizi [2022 – 2023 – 2024]	Assemblea approvazione bilancio chiuso al 31/12/2024
16	Marco GALBIATI **	Carate Brianza, 19/06/1972	n. 3 esercizi [2022 – 2023 – 2024]	Assemblea approvazione bilancio chiuso al 31/12/2024

* Indica i Consiglieri non esecutivi (consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede che operano per società del Gruppo Azimut) la cui nomina è proposta per un solo esercizio e che si alterneranno quindi nel corso del triennio di durata in carica degli altri componenti il Consiglio di Amministrazione; ciò al fine di soddisfare l'esigenza di un'ampia rappresentatività in seno all'organo amministrativo delle aree territoriali che compongono il Patto di Sindacato di Voto e di Blocco di Azimut Holding S.p.A.

** Indica i Consiglieri in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dalla normativa vigente e dal Codice di Corporate Governance.

*** Con decorrenza dall'Assemblea degli Azionisti di approvazione bilancio dell'esercizio precedente.

L'attuale Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è composto quindi da 16 Consiglieri nelle persone di:

Pietro GIULIANI	Presidente
Gabriele BLEI	Amministratore Delegato
Massimo GUIATI	Amministratore Delegato
Paolo MARTINI	Amministratore Delegato
Giorgio MEDDA	Amministratore Delegato
Alessandro ZAMBOTTI	Amministratore Delegato
Anna Maria BORTOLOTTI	Consigliere
Fiorenza DALLA RIZZA	Consigliere
Marcello FOA	Consigliere
Silvia PRIORI	Consigliere
Vittoria SCANDROGLIO	Consigliere
Costanza BONELLI	Consigliere
Nicola COLAVITO	Consigliere
Marco GALBIATI	Consigliere
Monica DE PAU	Consigliere
Daniela PAVAN	Consigliere

Dalla data di chiusura dell'esercizio (31 dicembre 2023) alla data di approvazione della presente

relazione (7 marzo 2024) nessun cambiamento è intervenuto nella composizione del Consiglio di Amministrazione.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha una composizione che integra profili manageriali e professionali tra loro diversi e che tiene altresì conto dell'importanza di una equilibrata rappresentanza di genere, nonché dei benefici conseguenti alla presenza di diverse fasce di età e anzianità di carica; in particolare si segnala che almeno due quinti del Consiglio di Amministrazione è costituito da amministratori del genere meno rappresentato, in conformità a quanto prescritto dall'art. 147-ter del D.Lgs. n. 58/98.

Nel proprio Regolamento, da ultimo aggiornato in data 21 dicembre 2021, il Consiglio ha stabilito che il numero dei componenti, determinato dall'Assemblea nel rispetto di quanto previsto nello Statuto, deve essere adeguato alle dimensioni e alla complessità dell'assetto organizzativo della Società, al fine di presidiare efficacemente l'intera operatività aziendale, in relazione sia alla gestione che ai controlli.

Il Consiglio, per il corretto assolvimento dei propri compiti, è composto da soggetti (i) pienamente consapevoli dei poteri e degli obblighi inerenti alle funzioni che ciascuno di essi è chiamato a svolgere, (ii) dotati di professionalità adeguate al ruolo ricoperto e rapportate alle caratteristiche operative e dimensionali della Società, (iii) con competenze diffuse e diversificate, in modo che ciascuno dei componenti possa contribuire ad assicurare un governo efficace dei rischi nelle principali aree della Società, (iv) che dedichino tempo e risorse adeguate alla complessità del loro incarico.

Il numero degli Amministratori non esecutivi è superiore al 50% e la maggioranza di questi ultimi è indipendente; la composizione complessiva del Consiglio assicura l'equilibrio tra i generi secondo i criteri stabiliti dalla normativa di volta in volta vigente.

Al fine di favorire maggior diversificazione e ampliamento delle competenze dell'organo amministrativo, nonché la presenza di un adeguato numero di amministratori indipendenti, in linea con le *best practices* del mercato recepite anche nel Codice di *Corporate Governance*, il Consiglio di Amministrazione ha sottoposto all'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2022, chiamata *inter alia* a rinnovare il Consiglio stesso, una modifica statutaria volta ad innalzare a da 15 a 18 il numero massimo dei componenti dell'organo.

Nella relazione indirizzata ai Soci, il Consiglio uscente ha sottolineato che i membri dell'organo amministrativo devono essere dotati di esperienza, competenza e professionalità opportunamente diversificate, diffuse tra i vari componenti e proporzionate alle caratteristiche operative e dimensionali del Gruppo. Al riguardo, è opportuno considerare l'incremento dell'attività del Gruppo e della relativa complessità registratasi nel triennio 2019-2021.

Con riferimento alle politiche di diversità, si rimanda a quanto previsto dalla Dichiarazione Non Finanziaria, nonché ai documenti in materia "ESG" disponibili sul sito internet del Gruppo (www.azimut-group.com).

Al riguardo, si precisa che l'Emittente ha adottato una Politica di Sostenibilità, approvata dal Consiglio di Amministrazione del 5 novembre 2019 e aggiornata da ultimo il 29 aprile 2021, con l'obiettivo di

diffondere i principi di sostenibilità ambientale, sociale e di *governance* ed attestare l'impegno della Società ad incorporare detta Politica nei propri prodotti, nelle pratiche di *business* e nelle relazioni con le diverse categorie di *stakeholder*.

I destinatari della Politica di Sostenibilità sono gli organi sociali e tutte le persone legate da rapporti di lavoro con la Società e con le società parte del Gruppo Azimut, nonché tutti coloro che operano per il Gruppo, quale che sia il rapporto che li lega al medesimo.

Tale Politica precisa, tra l'altro, che il processo di selezione del personale è condotto nel pieno rispetto della diversità, delle pari opportunità, dell'eterogeneità e della non discriminazione, evitando favoritismi e agevolazioni di ogni sorta.

La Società ha nominato anche un Comitato di Sostenibilità, composto da esponenti aziendali del Gruppo Azimut e dedicato alla supervisione delle questioni di sostenibilità connesse all'esercizio dell'attività dell'impresa e alle sue dinamiche di interazione con tutti gli *stakeholder*.

Con riferimento alle tematiche ESG, tale Comitato non si limita a svolgere una funzione esclusivamente valutativa e consultiva a favore del Consiglio di Amministrazione, ma ha anche un ruolo propositivo ed istruttorio, concorrendo ad assicurare un miglior presidio dei rischi ESG.

Nella **Tabella 1** allegata alla presente Relazione è stata dettagliata la struttura del Consiglio di Amministrazione.

Cumulo massimo di incarichi ricoperti in altre società

Nell'**allegato 1** alla presente Relazione si riporta il dettaglio degli incarichi ricoperti dai componenti del Consiglio di Amministrazione in altre società. In merito alle ulteriori caratteristiche personali e professionali di ciascun Amministratore si rimanda alla documentazione pubblicata sul sito della società www.azimut-group.com sezione "*Gruppo – Governance - Organi di Governo*".

Il Consiglio di Amministrazione, valutato anche il numero delle cariche ricoperte dai singoli Amministratori, non ha ritenuto opportuno, allo stato, definire criteri generali circa il numero massimo di incarichi di amministrazione e di controllo in altre società che possa essere considerato compatibile con un efficace svolgimento del ruolo di amministratore dell'Emittente, ferma la necessaria compatibilità delle cariche di amministratore e sindaco rivestite in altre società quotate in mercati regolamentati, in società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni con quanto previsto dall'art. 36 del D.L. n. 201/2011, convertito in legge con modifiche dalla L. n. 214 del 22 dicembre 2011, recante disposizioni riguardanti la tutela della concorrenza e le partecipazioni personali incrociate nei mercati del credito, assicurativi e finanziari.

Rimane altresì fermo il dovere di ciascun Consigliere, sancito anche dal Regolamento sul funzionamento del Consiglio di Amministrazione, di valutare preventivamente la possibilità di dedicare allo svolgimento diligente dei compiti di amministratore dell'Emittente tutto il tempo adeguato, tenuto conto dell'impegno connesso alle proprie attività lavorative e professionali e del numero di cariche ricoperte in altre società, ponendo particolare attenzione a quegli incarichi che richiedono un maggior coinvolgimento nell'ordinaria attività aziendale.

4.4 Funzionamento del Consiglio di Amministrazione e Ruolo del Presidente

Il Consiglio di Amministrazione riveste un ruolo centrale nell'organizzazione aziendale, si riunisce con regolare cadenza e si organizza e opera in modo da garantire un effettivo ed efficace svolgimento delle proprie funzioni.

Il calendario delle riunioni viene definito entro la fine di ciascun esercizio sociale, salva la facoltà del Presidente di convocare adunanze ogni qualvolta lo giudichi necessario, ovvero quando ne facciano richiesta almeno due dei Consiglieri o due Sindaci effettivi.

Nel corso del 2023 il Consiglio si è riunito 7 volte, per una durata media di circa 1 ora e 20 minuti per ciascuna riunione. Il Consiglio era rappresentato dalla totalità dei suoi membri in 3 riunioni; le restanti adunanze si sono svolte in assenza di un amministratore (si veda **Tabella 1**).

Per l'anno 2024 sono previste 8 riunioni, di cui 2 si sono già tenute alla data di approvazione della presente Relazione.

Il Presidente convoca le riunioni del Consiglio, garantisce l'efficacia del dibattito consiliare e si adopera affinché le deliberazioni alle quali giunge il Consiglio di Amministrazione siano il risultato di un'adeguata dialettica e del contributo consapevole e ragionato di tutti i suoi componenti. Allo scopo, garantisce che ai Consiglieri sia fornita, anche per il tramite delle Direzioni di volta in volta competenti, la documentazione e le informazioni necessarie per permettere agli stessi di esprimersi con consapevolezza sulle materie sottoposte al loro esame e alla loro approvazione con congruo anticipo.

Il Presidente si adopera altresì affinché la documentazione a supporto delle deliberazioni sia adeguata in termini quantitativi e qualitativi rispetto alle materie iscritte all'ordine del giorno.

Il Presidente coordina le attività del Consiglio e guida lo svolgimento delle relative riunioni.

Nel corso delle riunioni consiliari possono essere invitati a partecipare anche soggetti esterni al Consiglio di Amministrazione per fornire gli opportuni approfondimenti sugli argomenti all'ordine del giorno. Nel corso dell'Esercizio 2023, i responsabili delle strutture coinvolte nelle informative o proposte di delibera sottoposte al Consiglio (quali il Responsabile della Funzione di *Internal Audit* di società del Gruppo, i Responsabili *Whistleblowing*, il *Data Protection Officer*, il Responsabile della Direzione Legale e Societaria e il Responsabile *IT&Operations* di Gruppo), ove già non rivestano anche la carica di Amministratore, sono stati effettivamente chiamati ad intervenire per presentare la documentazione predisposta, le analisi, le verifiche e gli approfondimenti condotti, nonché per rispondere alle eventuali domande dei Consiglieri.

Nella conduzione del dibattito consiliare, il Presidente assicura che siano trattate con priorità le questioni a rilevanza strategica, garantendo che ad esse sia dedicato tutto il tempo necessario, e favorisce in modo neutrale la dialettica tra componenti esecutivi e non esecutivi, sollecitando se del caso la partecipazione attiva di questi ultimi.

Il potere di proposta delle delibere consiliari è assegnato in via ordinaria al Presidente, a ciascuno degli Amministratori Delegati e al Direttore Generale (ove nominato); ciascun Consigliere può comunque formulare proposte da sottoporre all'approvazione del Consiglio di Amministrazione. Le proposte devono esplicitare e rendere evidenti i processi svolti a monte e/o in funzione preparatoria delle stesse, al fine di consentire una piena ricostruzione dei medesimi, indicando anche le strutture aziendali di volta in volta coinvolte.

Di ogni seduta del Consiglio di Amministrazione viene redatto apposito verbale, sottoscritto dal Presidente della riunione e dal Segretario (o da un notaio), che consente la piena ricostruzione, in forma sintetica, della discussione svolta e del dibattito consiliare, nonché la chiara identificazione delle decisioni assunte.

Il ruolo di Segretario delle riunioni svoltesi nel corso dell'Esercizio è stato rivestito, su nomina di volta in volta del Consiglio di Amministrazione, dal Responsabile della Direzione Affari Legali e Societari, in continuità con gli esercizi precedenti. Lo stesso, in ragione delle competenze ed esperienza maturate, è in possesso di requisiti idonei per assistere con professionalità e indipendenza di giudizio il Presidente nella preparazione, nella conduzione e nella verbalizzazione delle riunioni, nonché il Consiglio di Amministrazione su ogni aspetto rilevante per il corretto funzionamento del sistema di governo societario.

Le modalità di svolgimento delle riunioni consiliari, come sopra delineato, sono disciplinate da un apposito Regolamento, approvato dal Consiglio di Amministrazione del 27 novembre 2015, che disciplina, in conformità alle norme di legge e di Statuto applicabili, il funzionamento dell'organo e che è stato da ultimo aggiornato con delibera del 21 dicembre 2021 al fine di recepire i principi sanciti dal Codice di *Corporate Governance*. Il Regolamento sul funzionamento del Consiglio di Amministrazione regola l'attività deliberativa del Consiglio, inclusa la preparazione e la messa a disposizione della documentazione (come sopra delineata) e, più, in generale il suo funzionamento. Al suo interno sono individuati gli *standard* di condotta dei Consiglieri – tenuti ad agire in modo informato –, le modalità di partecipazione alla discussione, il ruolo del Presidente, i profili attinenti alla verbalizzazione, le modalità di presentazione e formalizzazione delle proposte di delibera, il ruolo degli amministratori non esecutivi e degli amministratori indipendenti.

Con riguardo alle modalità concretamente applicate per garantire la tempestività, la correttezza e la riservatezza dell'informativa pre-consiliare, si segnala che ai fini della messa a disposizione dei Consiglieri della documentazione propedeutica allo svolgimento della riunione è stato sviluppato dalla Società e messo a disposizione di ciascun componente un apposito *software* che consente di visualizzare in tempo reale su qualunque dispositivo, previo inserimento delle credenziali personali, tutta la documentazione a supporto relativa a ciascun punto all'ordine del giorno della riunione con avviso mediante ricezione di apposita *mail*/circa la pubblicazione del documento.

Con riferimento alle tempistiche, i relativi documenti, ove disponibili, sono stati di regola trasmessi con

un anticipo da 2 a 4 giorni rispetto alla data della riunione, in base alla rilevanza degli argomenti trattati, salvo in caso di sussistenza di particolari esigenze di riservatezza o particolare e comprovata urgenza. Per iniziative di carattere straordinario, invece, la valutazione è rimessa, caso per caso, al Presidente del Consiglio di Amministrazione.

La documentazione informativa di supporto è rappresentata da una nota/relazione contenente elementi informativi e descrittivi in forma sintetica, ovvero da una reportistica di dettaglio quando trattasi di dati economici/patrimoniali/statistici, in ogni caso idonea a consentire ai Consiglieri un'adeguata conoscenza dei temi in discussione ai fini dell'assunzione di decisioni consapevoli.

Il Presidente, supportato dall'Amministratore Delegato preposto al dialogo con gli azionisti, informa il Consiglio di Amministrazione sullo sviluppo e sui contenuti significativi del dialogo intervenuto con tutti gli azionisti.

L'incarico di Amministratore della Società è svolto da ciascun componente del Consiglio di Amministrazione in modo coscienzioso ed efficace, impegnandosi a dedicare alla carica rivestita nella Società il tempo necessario a garantire uno svolgimento diligente delle proprie funzioni, indipendentemente dagli incarichi ricoperti al di fuori dell'Emittente, nella consapevolezza delle responsabilità inerenti alla carica. Gli Amministratori agiscono e deliberano con cognizione di causa, con indipendenza di giudizio ed in autonomia, perseguendo l'obiettivo prioritario della creazione di valore per gli Azionisti, oltre che obiettivi di successo sostenibile.

Induction programme

Allo scopo di assicurare l'assunzione di decisioni pienamente consapevoli da parte dei Consiglieri, il Regolamento sul funzionamento del Consiglio di Amministrazione prevede che gli stessi, qualora necessario od opportuno, partecipino, successivamente alla nomina e durante il mandato, a iniziative finalizzate a fornire loro un'adeguata conoscenza dei settori di attività in cui opera la Società, delle dinamiche aziendali e della loro evoluzione, anche nell'ottica del successo sostenibile della Società, dei principi di corretta gestione dei rischi e del quadro normativo e autoregolamentare di riferimento.

Nel corso del 2023 è stato organizzato un programma di formazione e aggiornamento sulle tematiche ESG con *focus, inter alia*, sui rischi climatici e ambientali, cui sono stati invitati anche tutti i membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale dell'Emittente.

Nel medesimo esercizio, nell'ambito delle Società di Gestione del Risparmio facenti parte del Gruppo, è stata inoltre organizzata una sessione di *induction* in materia di antiriciclaggio, cui hanno partecipato alcuni Amministratori (sia esecutivi che indipendenti) e Sindaci.

Gli Amministratori indipendenti ed i Sindaci sono stati infine coinvolti, anche nel 2023, nei programmi di formazione di volta in volta dedicati ai dipendenti e consulenti del Gruppo Azimut. In particolare, agli Amministratori e ai Sindaci è stata messa a disposizione una piattaforma *learning management system* (LMS) denominata "Azimut Academy" adottata dal Gruppo per offrire ai dipendenti e alla rete distributiva le attività formative atte a garantire il mantenimento di adeguati livelli di conoscenza e di aggiornamento professionale, in linea con le previsioni normative.

4.5 Consiglieri Esecutivi

Amministratori Delegati

A seguito della nomina dei nuovi componenti del Consiglio di Amministrazione deliberata dall'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2022, il Consiglio di Amministrazione, riunitosi nella medesima data, ha attribuito specifiche deleghe e poteri in capo a 5 amministratori, diversificando il perimetro delle deleghe e dei poteri per aree gestionali e mettendo a frutto le competenze e le *expertise* di ciascuno, nei termini di seguito riportati:

- all'Amministratore Delegato Alessandro Zambotti sono stati attribuiti tutti i poteri di ordinaria amministrazione, da esercitarsi con firma disgiunta senza distinzione di Area con un determinato limite di importo per taluni specifici poteri; il dott. Zambotti può esercitare detti poteri senza limiti di importo con firma congiunta a quella del dott. Gabriele Blei;
- all'Amministratore Delegato Gabriele Blei sono stati attribuiti tutti i poteri di ordinaria amministrazione, da esercitarsi: (i) con firma disgiunta limitatamente all'Area *Investment Banking*, con un determinato limite di importo per taluni specifici poteri, (ii) con firma disgiunta senza distinzione di Area in caso di assenza o impedimento dell'Amministratore Delegato Alessandro Zambotti, con un determinato limite di importo per taluni specifici poteri (iii) con firma congiunta senza distinzione di Area con quella dell'Amministratore Delegato Paolo Martini; il dott. Blei può esercitare detti poteri senza limiti di importo con firma congiunta a quella del dott. Martini o del dott. Zambotti. Lo stesso è inoltre individuato quale interlocutore e punto di riferimento degli azionisti della Società;
- all'Amministratore Delegato Paolo Martini sono attribuiti tutti i poteri di ordinaria amministrazione da esercitarsi: (i) con firma disgiunta limitatamente alle Aree Commerciale e *Marketing* comprensive delle attività legate allo sviluppo nel settore della distribuzione e degli investimenti alternativi nel territorio nazionale con un determinato limite di importo per taluni specifici poteri; (ii) con firma congiunta senza distinzione di Area con quella dell'Amministratore Gabriele Blei con un determinato limite di importo per taluni specifici poteri; il dott. Martini può esercitare detti poteri senza limiti di importo con firma congiunta a quella del dott. Blei o del dott. Zambotti;
- all'Amministratore Delegato Massimo Guiati sono attribuiti, con firma disgiunta, tutti i poteri di ordinaria amministrazione, con un determinato limite di importo per taluni specifici poteri, il cui esercizio risulti necessario per le attività connesse e/o conseguenti alla realizzazione di operazioni connesse all'attività di distribuzione svolta dalle società del Gruppo negli Stati Uniti e in Australia; il dott. Guiati può esercitare detti poteri senza limiti di importo con firma congiunta a quella del dott. Blei o del dott. Zambotti;
- all'Amministratore Delegato Giorgio Medda sono attribuiti, con firma disgiunta, tutti i poteri di ordinaria amministrazione, con un determinato limite di importo per taluni specifici poteri, il cui esercizio risulti necessario per lo sviluppo e lo svolgimento delle attività connesse e/o conseguenti alla realizzazione di operazioni in cui siano coinvolte le società prodotte del Gruppo, nonché, per quanto riguarda le società di distribuzione del Gruppo, nei Paesi Lussemburgo, Irlanda, Inghilterra,

Cina (Hong Kong e Shanghai), Emirati Arabi Uniti, Principato di Monaco, Svizzera, Singapore, Brasile, Taiwan, Turchia, Messico, Cile ed Egitto; il dott. Medda potrà esercitare detti poteri senza limiti di importo con firma congiunta a quella del dott. Blei o del dott. Zambotti.

Come anticipato, tra gli Amministratori Delegati, il principale responsabile della gestione dell'impresa è identificato nel dott. Alessandro Zambotti, a cui il Consiglio di Amministrazione ha attribuito la delega di poteri più ampia.

Gli organi delegati forniscono trimestralmente al Consiglio di Amministrazione e al Collegio Sindacale adeguata informativa ai sensi dell'art. 2381, quinto comma, del Codice Civile, nonché sulle operazioni atipiche, inusuali o con parti correlate, il cui esame e la cui approvazione non siano riservati al Consiglio di Amministrazione.

Presidente del Consiglio di Amministrazione

Al Presidente del Consiglio di Amministrazione, Ing. Pietro Giuliani, sono conferiti i soli poteri di rappresentanza della Società, senza deleghe di natura operativa. Lo stesso non è azionista di controllo dell'Emittente.

Comitato Esecutivo e altri consiglieri esecutivi

Nel Consiglio di Amministrazione dell'Emittente non vi sono altri consiglieri esecutivi in aggiunta a quelli nominativamente indicati nel presente punto 4.5 né ulteriori Comitati endo-consiliari rispetto a quelli indicati al punto 6 della presente Relazione.

Piani di successione

La Società non ha ritenuto necessario adottare, allo stato, un piano di successione per gli Amministratori esecutivi, in quanto l'allocazione di deleghe in seno al Consiglio di Amministrazione, tenuto anche conto del ruolo e dei poteri attribuiti agli Amministratori con deleghe, è idonea a consentire la continuità, almeno provvisoria, della gestione aziendale nell'ipotesi del venir meno di una di tali figure.

4.6 Amministratori Indipendenti e Lead Independent Director

Amministratori Indipendenti

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2022, è composto da undici amministratori non esecutivi, compreso il Presidente Pietro Giuliani, di cui otto indipendenti: Costanza Bonelli, Anna Maria Bortolotti, Nicola Colavito, Fiorenza Dalla Rizza, Marcello Foa, Marco Galbiati, Silvia Priori, Vittoria Scandroglio.

Detti Amministratori hanno indicato, all'atto di presentazione della lista per la nomina del Consiglio, la

propria idoneità a qualificarsi come indipendenti e si sono impegnati a comunicare alla Società ogni modifica rispetto a quanto dichiarato.

I Consiglieri Indipendenti rappresentano la metà dell'organo amministrativo, in conformità a quanto previsto sia dall'art. 147-ter, comma 4 del TUF (che richiede la nomina di almeno due amministratori indipendenti, qualora il Consiglio di Amministrazione sia composto da più di sette membri), sia dal Codice di *Corporate Governance*.

Il numero di Consiglieri Indipendenti è pertanto ritenuto idoneo a garantire l'efficacia del ruolo affidato ai medesimi, ad assicurare che il loro giudizio possa avere un peso significativo nell'assunzione delle decisioni consiliari e a consentire la costituzione dei comitati endo-consiliari.

Gli Amministratori indipendenti, grazie alle loro individuali professionalità, apportano le rispettive specifiche competenze nelle discussioni consiliari, contribuendo all'assunzione di decisioni conformi all'interesse sociale.

Il Consiglio di Amministrazione, ai sensi del combinato disposto degli artt. 147-ter, comma 4 e 148, comma 3 del TUF e dei criteri previsti dal Codice di *Corporate Governance*, sulla base delle informazioni e delle dichiarazioni fornite dagli interessati e delle informazioni comunque a sua disposizione, valuta la sussistenza del requisito di indipendenza (i) dopo la nomina di un nuovo Amministratore che si qualifica indipendente; (ii) durante il corso del mandato, al ricorrere di intervenute circostanze rilevanti ai fini dell'indipendenza; (iii) con cadenza annuale, in capo a tutti gli Amministratori Indipendenti.

Il Consiglio di Amministrazione, prima di procedere all'accertamento del requisito di indipendenza previsto dall'art. 148 del TUF e dal Codice di *Corporate Governance* in capo agli Amministratori che ne abbiano dichiarato il possesso e ai Sindaci, ha stabilito, nella riunione del 12 maggio 2022, i criteri finalizzati a valutare la significatività delle eventuali relazioni commerciali, finanziarie e professionali sussistenti tra l'esponente e la Società, in conformità a quanto previsto dalla Raccomandazione 7 del Codice.

Nello specifico, è stato deliberato di ritenere di regola significative, salva la ricorrenza di specifiche circostanze da valutare in concreto caso per caso in base al principio della prevalenza della sostanza sulla forma, le situazioni in cui il corrispettivo fatturato per anno nell'esercizio in corso e in quello precedente rispetto alla data della verifica superi, anche in un solo esercizio, almeno uno dei seguenti parametri:

- per i rapporti di natura commerciale o finanziaria: (i) il 5% del fatturato annuo dell'impresa o dell'ente di cui l'esponente abbia il controllo o sia esponente di rilievo, ovvero dello studio professionale o della società di consulenza di cui egli sia *partner* e/o (ii) il 5% dei costi annui sostenuti dal Gruppo Azimut che risultino riconducibili alla stessa tipologia di rapporti contrattuali;
- per le prestazioni professionali: (i) il 5% del fatturato annuo dell'impresa o dell'ente di cui l'esponente abbia il controllo o sia esponente di rilievo, ovvero dello studio professionale o della società di consulenza di cui egli sia *partner* e/o (ii) il 2,5% dei costi annui sostenuti dal Gruppo Azimut che risultino riconducibili ad incarichi di natura similare.

I medesimi criteri si applicano per determinare la significatività dell'eventuale remunerazione aggiuntiva rispetto al compenso fisso per la carica di Amministratore Indipendente e a quello previsto per l'eventuale partecipazione a comitati (Raccomandazione n. 7, lett. d).

La valutazione in merito alla presenza dei requisiti di indipendenza in capo agli Amministratori nominati dall'Assemblea del 28 aprile 2022 è stata effettuata, oltre che dall'Assemblea all'atto della nomina sulla base della documentazione presentata, dal Consiglio di Amministrazione nelle riunioni del 27 maggio 2022 e del 9 maggio 2023 con le modalità e l'applicazione dei criteri sopra indicati. I Consiglieri interessati hanno fornito tutta la documentazione all'uopo utile o necessaria.

Il Consiglio, con l'obiettivo di assicurare la piena funzionalità dello stesso, provvede altresì a valutare il possesso, da parte dei Consiglieri, di idonei requisiti di competenze e professionalità.

L'esito della valutazione effettuata dal Consiglio di Amministrazione che ha accertato il possesso dei requisiti di indipendenza da parte dei Consiglieri Costanza Bonelli, Anna Maria Bortolotti, Nicola Colavito, Fiorenza Dalla Rizza, Marcello Foa, Marco Galbiati, Silvia Priori e Vittoria Scandroglio, è stato reso noto mediante comunicato stampa diffuso al mercato a conclusione dell'adunanza, ai sensi dell'art. 144-*novies*, comma 1-*bis*, Regolamento Emittenti Consob.

Il Collegio Sindacale, nell'ambito dell'attività di vigilanza sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario previste dal Codice di *Corporate Governance* svolte ai sensi dell'art. 149, primo comma, lett. *c-bis*) del TUF, ha tra l'altro verificato la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio per valutare l'indipendenza dei propri membri.

La procedura sopra descritta è ritenuta idonea ad assicurare l'esercizio di un effettivo controllo in merito alla conservazione dei requisiti di indipendenza ed in linea con il criterio applicativo del Codice secondo cui la valutazione deve essere effettuata avuto riguardo più alla sostanza che alla forma.

Gli Amministratori Indipendenti si sono riuniti nel corso dell'esercizio, pure in assenza degli altri Amministratori, anche in occasione delle riunioni del Comitato per la Remunerazione, del Comitato Controllo e Rischi e del Comitato Parti Correlate di cui ai successivi paragrafi 7 e 8.

Come segnalato al precedente paragrafo 4.4, gli Amministratori Indipendenti possono accedere ai programmi di formazione di volta in volta dedicati ai dipendenti e consulenti del Gruppo Azimut.

Lead Independent director

Il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di non procedere all'individuazione di un *lead independent director*, posto che il Presidente è amministratore non esecutivo e non è azionista di controllo della Società, né individualmente né congiuntamente ad altri soggetti. Non è inoltre stata ravvisata l'esigenza di tale nomina da parte degli Amministratori Indipendenti.

Si precisa a tale proposito che la Società, così come indicato nel precedente punto 4.5, ha provveduto

alla separazione dei ruoli di Presidente e di Amministratore Delegato, conferendo al Presidente i soli poteri di rappresentanza della Società senza deleghe operative.

5. TRATTAMENTO DELLE INFORMAZIONI SOCIETARIE

Gli Amministratori Delegati assicurano la corretta gestione delle informazioni societarie; a tal fine essi propongono al Consiglio di Amministrazione l'adozione di procedure per la gestione interna e la comunicazione all'esterno di documenti ed informazioni riguardanti la Società, con particolare riferimento alle informazioni "*price sensitive*" e a quelle relative ad operazioni su strumenti finanziari compiute dalle persone che a causa dell'incarico ricoperto hanno accesso a informazioni rilevanti.

Tutti gli Amministratori sono tenuti a mantenere riservati i documenti e le informazioni acquisiti nello svolgimento dei loro compiti e a rispettare le procedure adottate per la comunicazione all'esterno di tali documenti ed informazioni.

La Società, conformemente alla normativa "*Market abuse*" e alle previsioni del Codice, ha adottato una specifica procedura interna per la gestione delle informazioni riservate e per la comunicazione all'esterno delle informazioni "*price sensitive*".

La procedura disciplina altresì gli obblighi informativi inerenti alle operazioni su strumenti finanziari compiute dagli amministratori, dai direttori, dai sindaci e dalle altre persone che, in ragione della loro carica, hanno accesso ad informazioni rilevanti, secondo quanto richiesto dalla normativa vigente.

In particolare, in data 3 luglio 2016, sono divenuti applicabili gli obblighi normativi di cui al Regolamento UE n. 596/2014, alla Direttiva 2014/57/UE e la relativa regolamentazione tecnica di attuazione, diretti ad istituire un quadro normativo comune e, quindi, una disciplina uniforme a livello comunitario in materia di abuso e comunicazione illecita di informazioni privilegiate e manipolazioni di mercato e di misure dirette a prevenire abusi di mercato, nonché a stabilire le misure minime per le sanzioni penali applicabili in materia.

Il Consiglio di Amministrazione, in data 28 giugno 2016, 27 settembre 2016, 10 maggio 2018 e 23 aprile 2020, ha proceduto ad aggiornare la "*Policy in materia di Market Abuse, Informazioni Privilegiate ed Internal Dealing*"; onde recepire le novità introdotte dalla predetta normativa, apportando i conseguenti adattamenti anche alle connesse procedure aziendali.

È stato istituito un nuovo elenco dei soggetti aventi accesso alle informazioni privilegiate, in sostituzione del registro in uso e costituito dalla Società in ottemperanza al disposto di cui all'art. 115 *bis* del TUF; tale nuovo elenco viene gestito tramite un *database* che presenta le caratteristiche tecnico/funzionali necessarie per garantire il rispetto dei requisiti di sicurezza logica e fisica, la immodificabilità delle registrazioni e la facilità di consultazione e di ricerca.

In ottemperanza a quanto previsto dal Regolamento di Esecuzione UE n. 2016/347, emanato in materia e che disciplina il formato e le modalità tecniche per la tenuta del predetto elenco, si è provveduto a suddividere lo stesso in sezioni distinte, una per ciascuna informazione privilegiata; ciascuna sezione elenca tutte le persone (con i relativi dati personali) che hanno accesso all'informazione privilegiata specificamente indicata.

Il Consiglio di Amministrazione del 28 giugno 2016 ha altresì deliberato l'istituzione nel predetto elenco di una ulteriore sezione, denominata *sezione degli accessi permanenti*, in cui sono state inserite le persone (con i relativi dati personali) che, per funzione e posizione, hanno sempre accesso a tutte le informazioni privilegiate presenti presso la Società.

In data 13 ottobre 2017 CONSOB ha emanato specifiche Linee Guida per la Gestione delle Informazioni Privilegiate, che hanno imposto di introdurre meccanismi organizzativi e procedurali nell'ambito del monitoraggio delle fasi prodromiche alla pubblicazione delle informazioni privilegiate. Al fine di assolvere all'obbligo di pubblicare quanto prima possibile le informazioni che assumono natura privilegiata, le Linee Guida prevedono che l'emittente sia tenuto a monitorare le fasi prodromiche alla pubblicazione. In tale ambito la Società deve, quindi, individuare e monitorare i tipi di informazioni cosiddette "rilevanti", ossia quei tipi di informazioni che l'Emittente ritiene rilevanti, in quanto relativi a dati, eventi, progetti o circostanze che, in modo continuativo, ripetitivo, periodico oppure saltuario, occasionale o imprevisto, riguardano direttamente l'Emittente stesso e che possono, in un secondo anche prossimo momento, assumere natura privilegiata.

A tal proposito, la Società ha implementato, in ottemperanza a quanto previsto dalle suddette Linee Guida, anche un ulteriore registro, sviluppato attraverso una piattaforma informatica cd. "*relevant insider list*" ("RIL") che consente di individuare le persone che hanno accesso a informazioni rilevanti.

Quanto sopra al fine di garantire l'individuazione tempestiva e il monitoraggio continuativo della circolazione delle specifiche informazioni rilevanti fino al momento in cui le stesse assumono il carattere di informazioni privilegiate e vengono quindi automaticamente passate, con tutte le informazioni a corredo richieste dalla normativa, nel sistema di tenuta delle informazioni privilegiate, riducendo così le tempistiche del processo di gestione delle informazioni privilegiate.

L'Emittente ha inoltre proceduto a designare le funzioni organizzative deputate alla gestione e trattazione delle informazioni rilevanti, ovvero (i) la Funzione Gestione Informazioni Privilegiate "FGIP" deputata allo svolgimento dei compiti connessi agli obblighi normativi in materia di gestione delle informazioni privilegiate e tenuta dell'elenco *insider*, secondo i termini di cui alla relativa *Policy* e le (ii) Funzioni Organizzative Competenti Informazioni Privilegiate "FOCIP", ovvero ciascuna Funzione organizzativa individuata all'interno del Gruppo che origina o viene a conoscenza di informazioni rilevanti e/o privilegiate in ragione della propria attività.

In aggiunta, il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 20 settembre 2018 ha approvato le *Guidelines* in materia di *Market Abuse and inside information* recanti i principi, i ruoli e le responsabilità all'interno del Gruppo in materia di *market abuse* e *internal dealing*, al fine di evitare rischi di non conformità e violazioni del quadro regolamentare da parte delle società controllate del Gruppo sia italiane che estere.

Da ultimo, si segnala che il Consiglio di Amministrazione del 1° agosto 2019 ha approvato la Procedura per la gestione delle informazioni rilevanti e privilegiate, che ha l'obiettivo di illustrare il processo per la gestione delle informazioni rilevanti e/o privilegiate adottato dalla Società al fine di impedire l'abuso e/o

la comunicazione illecita di informazioni privilegiate, consentendo quindi una miglior gestione del rischio riguardante gli abusi e la manipolazione del mercato, assicurando una maggiore integrità dei mercati finanziari e rafforzando la protezione degli investitori e la fiducia dei mercati stessi; detta procedura descrive in modo granulare le attività svolte in attuazione della normativa MAR, identificando in particolare i soggetti coinvolti e i relativi ruoli e responsabilità, descrive le diverse fasi del processo e definisce i flussi informativi tra i vari attori coinvolti.

La Procedura si inserisce ed è parte integrante dell'intero *framework* regolamentare adottato dalla Società ed è definita in coordinamento con le altre *Policy/Procedure* adottate dalla stessa, inclusa la *policy* in materia di *market abuse*. La predetta procedura è stata da ultimo aggiornata dal Consiglio di Amministrazione del 10 novembre 2022.

6. COMITATI INTERNI AL CONSIGLIO

In conformità a quanto stabilito dal Codice, il Consiglio di Amministrazione della Società ha costituito i comitati interni di seguito indicati, a cui sono attribuite funzioni consultive, propositive o di controllo e a cui è assicurato il diritto di accesso alle informazioni rilevanti: Comitato per la Remunerazione (paragrafo 7.2) e Comitato Controllo e Rischi (paragrafo 8.3). Ciascun Comitato è dotato da un proprio regolamento, approvato dal Consiglio, che ne individua le funzioni e i poteri, la composizione e le modalità di svolgimento delle adunanze.

Al momento il Consiglio non ha ritenuto di istituire al proprio interno un comitato per le proposte di nomina alla carica di amministratore, riservando le relative funzioni all'intero Consiglio sotto il coordinamento del Presidente, tenuto anche conto che la nomina degli amministratori è già dettagliatamente disciplinata dallo Statuto sociale in conformità alle analitiche disposizioni di legge e del Codice Civile, anche con particolare riguardo alla tutela delle minoranze azionarie e alla diversità di genere, e che, in ogni caso, l'adozione di proposte al riguardo si ritiene possa essere perseguita dal Consiglio nella sua collegialità.

Il Comitato Controllo e Rischi opera anche in qualità di Comitato Parti Correlate, in conformità al Regolamento sulle Operazioni con Parti Correlate adottato da CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche (paragrafo 9).

È stato inoltre istituito un Comitato di Sostenibilità, composto da esponenti aziendali del Gruppo Azimut e dedicato alla supervisione delle questioni di sostenibilità connesse all'esercizio dell'attività dell'impresa e alle sue dinamiche di interazione con tutti gli *stakeholder*.

Detto Comitato si è riunito 4 volte nel corso dell'Esercizio 2023 e le singole riunioni hanno avuto una durata di circa un'ora ciascuna. Per il 2024 sono in programma almeno 4 riunioni, di cui già tenutasi alla data di approvazione della presente Relazione.

Tra le principali attività svolte dal Comitato di Sostenibilità nel 2023 vi sono:

- il supporto all'Alta Direzione nella definizione e nell'aggiornamento delle politiche e strategie ESG;
- il supporto e la supervisione nella predisposizione della DNF;

- la supervisione del processo di analisi di materialità;
- il presidio dei rapporti con gli *stakeholder* sulle tematiche di competenza;
- il supporto alle attività di formazione rivolta sia ai dipendenti che ai consulenti finanziari sui temi ESG;
- il supporto alle attività di comunicazione interna ed esterna (articoli, eventi, *roadshow*) sui temi ESG e sui temi di educazione finanziaria;
- predisposizione dei reporting PRI e CDP;
- partecipazione ad iniziative di *engagement* in collaborazione con il FFS;
- collaborazione con le funzioni preposte per l'aggiornamento del sito di Gruppo (sezione sostenibilità);
- collaborazione con Fondazione Azimut e "Team Azione - Azimut per le Comunità" nella gestione degli interventi a favore delle comunità e dei territori nelle gravi situazioni di emergenza.

Nella **Tabella 2** allegata alla presente Relazione è stata dettagliata la struttura dei Comitati.

7. REMUNERAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI – COMITATO PER LA REMUNERAZIONE

7.1 Remunerazione degli Amministratori

All'Assemblea è assicurata adeguata informativa sull'attuazione delle politiche di remunerazione nei termini previsti dall'art. 123- *ter*, sesto comma, TUF.

Ai sensi dell'art. 27 dello Statuto sociale i compensi, in qualsivoglia forma, ai membri del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo, se nominato, sono stabiliti dall'Assemblea, anche mediante determinazione di un importo complessivo ai sensi dell'art. 2389 del Codice Civile.

Il Consiglio di Amministrazione stabilisce altresì la remunerazione degli Amministratori investiti di particolari cariche, sentito il Collegio Sindacale.

La Politica di remunerazione e incentivazione relativa all'esercizio 2023, deliberata dal Consiglio di Amministrazione e approvata dall'Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 27 aprile 2023, è descritta nella prima sezione della Relazione sulla Politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti, pubblicata ai sensi dell'art. 123-*ter* del TUF, a cui si fa rinvio.

Nella menzionata relazione, tra l'altro, viene descritto il processo decisionale per la predisposizione e l'approvazione della Politica, evidenziando la funzione dei diversi soggetti coinvolti. Al riguardo, si precisa che non sono stati coinvolti esperti indipendenti, in quanto sono stati presi in considerazione e a modello i *feedback* ricevuti dagli Investitori e dai *Proxy Advisors* e, coerentemente con le previsioni del Regolamento Emittenti, si è tenuto conto delle valutazioni e dei voti espressi dagli azionisti nel corso della precedente Assemblea.

Il Gruppo ha previsto una serie di capisaldi e presidi procedurali tesi a perseguire la propria *mission*, fondata sulla creazione di risultati costanti ed eccellenti per i diversi *stakeholder* e sul rispetto dei principi di (i) meritocrazia ed equità interna, in termini di coerenza tra remunerazione e responsabilità, competenza, capacità e ruolo ricoperto, e (ii) competitività, in termini di equilibrio retributivo rispetto ai mercati di riferimento.

Funzione primaria del sistema remunerativo del Gruppo Azimut è infatti quella di motivare, incentivare e premiare i soggetti che, a vario titolo, mettono fruttuosamente la propria esperienza e competenza al servizio del Gruppo, in modo tale da rendere essi stessi partecipi, in prima persona, del suo sviluppo e garantendo al contempo un'accurata gestione dei rischi aziendali.

La Politica è stata sviluppata con la finalità di promuovere un sempre maggiore allineamento degli interessi del *management* con quelli degli *stakeholders*, anche prendendo in considerazione le principali prassi di mercato, fermo il rispetto della normativa vigente. Essa contribuisce alla strategia aziendale, al perseguimento degli interessi a lungo termine e alla sostenibilità dell'Emittente.

In quest'ottica, la Società ha voluto dotarsi anche di un piano di incentivazione di medio-lungo periodo dedicato agli Amministratori esecutivi, al fine di premiare e incentivare la *performance* di medio-lungo termine, allineando nel contempo la sostenibilità dello sviluppo del Gruppo e gli interessi degli azionisti.

In continuità con quanto fatto nel 2022, sono stati identificati alcuni obiettivi legati a questioni ambientali, sociali e di *governance* (ESG), assegnati nell'ambito dell'individuazione delle *performance* annuali; parametri di ESG sono stati inseriti anche nel piano di incentivazione di lungo periodo.

Vengono inoltre confermati l'assenza di erogazione di *bonus* variabili discrezionali per gli Amministratori Delegati e il mantenimento di un piano di incentivazione di medio-lungo termine tale da includere sistemi di *pay-mix* differiti nonché, sempre in un'ottica di sostenibilità, obiettivi di ESG il cui raggiungimento è oggetto di verifica.

Nell'ottica di un continuo miglioramento e di favorire uno sviluppo sostenibile, rispetto alla Politica del 2022 sono stati introdotti alcuni importanti elementi di novità. In particolare, garantire la neutralità di genere è identificata tra le finalità del sistema di remunerazione, essendo la valorizzazione e il riconoscimento della diversità finalizzati alla piena inclusività principio cardine che da sempre caratterizza la *governance* del Gruppo Azimut. Si segnalano altresì l'inserimento di un maggiore dettaglio nell'*executive summary*, tale da esplicitare ulteriori criteri sottostanti la Politica nell'ottica di una maggiore trasparenza; l'ampliamento dell'illustrazione dei principi sottesi alla Politica, con particolare *focus* e valorizzazione del percorso di sostenibilità ESG intrapreso dalla Società; l'innalzamento del *gate* d'accesso ai piani di incentivazione variabile; una maggiore *disclosure* delle schede obiettivi individuali; l'inserimento di un *focus* sulla *Gender Pay Gap*; l'esplicitazione dei termini e delle modalità di pagamento della componente variabile della retribuzione.

La Società ha inoltre svolto nel 2023 una specifica attività di *benchmarking*, considerando anche la peculiarità della propria struttura di *governance* che, essendo caratterizzata dalla presenza di cinque Amministratori Delegati, risulta del tutto specifica rispetto a quella di società aventi equivalenti *core*

business.

La remunerazione degli Amministratori indipendenti e/o non esecutivi, così come il compenso spettante ai membri del Collegio Sindacale, non è legata ai risultati economici conseguiti dall'Emittente ed è rappresentata esclusivamente da una componente fissa, deliberata dall'Assemblea ordinaria degli Azionisti (fermi gli eventuali compensi aggiuntivi previsti a fronte dell'eventuale partecipazione a comitati interni al Consiglio di Amministrazione).

Si segnala che ad oggi non vi sono amministratori delegati e personale con funzione di vertice con i quali il Gruppo ha sottoscritto patti di non concorrenza diretti ad impedire per un determinato limite di tempo e zona geografica lo svolgimento di attività in concorrenza a seguito della cessazione del rapporto di lavoro. Nel caso in cui dovessero essere sottoscritti nuovi patti di concorrenza si precisa come, in ogni caso, il relativo corrispettivo, di durata comunque limitata, sarà determinato, ai sensi della normativa applicabile, in relazione all'estensione temporale e territoriale del vincolo e al pregiudizio che potrebbe derivare alla Società e/o al Gruppo nel caso in cui l'interessato esercitasse attività in concorrenza a quella della Società e/o del Gruppo o divulgasse informazioni che, anche se non qualificabili come riservate ai sensi di legge, potrebbero arrecare nocimento alla Società e/o al Gruppo, tenendo altresì conto del ruolo e della responsabilità precedentemente ricoperte dall'interessato. In ogni caso, tale corrispettivo, non può eccedere l'ammontare complessivo massimo dei compensi previsti in caso di cessazione del rapporto, la relativa quantificazione non è sottoposta a criteri discrezionali ed è effettuata nel rispetto della sostenibilità finanziaria della Società.

Non sono stati stipulati accordi tra la Società e amministratori, sindaci, direttori generali e dirigenti con responsabilità strategiche, che prevedono indennità in caso di scioglimento anticipato del rapporto di lavoro, così come l'assegnazione o il mantenimento di benefici non monetari, ovvero la stipula di contratti di consulenza, così come altre forme di lavoro e/o rapporto.

Nel caso venga corrisposta una somma in via transattiva, questa viene definita nel rispetto dei principi orientativi definiti dal Codice di *Corporate Governance*, ed in particolare facendo riferimento ai criteri previsti dalla disciplina di settore.

Per la dettagliata descrizione della politica di remunerazione si rinvia alla prima sezione della sopra richiamata Relazione sulla Politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti, pubblicata ai sensi dell'art. 123-*ter* del TUF.

Si segnala altresì che il Consiglio di Amministrazione ha approvato in data 7 marzo 2024 la relazione sulla politica in materia di remunerazione per il 2024 e sui compensi corrisposti nel 2023 ai sensi dell'art. 123-*ter*, comma 3-*bis* e comma 6, D.Lgs. n. 58/98, che verrà sottoposta all'Assemblea degli Azionisti.

Il menzionato documento è stato rinnovato sotto diversi aspetti, attraverso, *inter alia*:

- una migliore definizione degli obiettivi a breve e a lungo termine e del loro raggiungimento, al fine di permettere una migliore valutazione della relazione intercorrente tra *performance* e *pay-out*;
- un'ulteriore esplicitazione dei criteri tradizionalmente utilizzati riguardo al pagamento connesso alla cessazione del rapporto di lavoro e relativo *cap*;
- l'introduzione di parametri di *benchmarking*, tenendo conto della peculiarità della struttura di *governance* della Società - caratterizzata dalla presenza di cinque Amministratori Delegati - rispetto a quella di società con equivalenti *core business*.

7.2 Comitato per la remunerazione

Il Consiglio di Amministrazione ha costituito al proprio interno un Comitato per la remunerazione e per gli eventuali piani di *stock option* o di assegnazione di azioni, il cui funzionamento è disciplinato dal "*Regolamento per il funzionamento del Comitato per la remunerazione*", approvato nella riunione consiliare del 27 novembre 2015 e da ultimo aggiornato il 21 dicembre 2021, al fine di assicurare miglior tracciabilità dei processi decisionali e di meglio individuare il ruolo del Comitato.

Il Regolamento disciplina le modalità di funzionamento del Comitato e ne individua le competenze, sulla base dei migliori *standard* del settore e tenuto conto delle indicazioni del Codice di *Corporate Governance*.

In particolare, il Comitato svolge un ruolo consultivo e propositivo nei confronti del Consiglio di Amministrazione in materia di politiche di remunerazione e di incentivazione applicabili all'Emittente e alle società del Gruppo. Nello specifico, tra l'altro:

- presenta al Consiglio di Amministrazione pareri, proposte e indicazioni in merito alla determinazione del trattamento economico spettante a coloro che ricoprono le cariche di Presidente del Consiglio di Amministrazione, Amministratore Delegato e Direttore Generale, ove nominato, ed agli altri Amministratori esecutivi, esprimendosi anche sulla fissazione degli obiettivi di *performance* correlati alla eventuale componente variabile della remunerazione;
- formula criteri e fornisce indicazioni in merito alle Politiche di remunerazione e incentivazione del personale del Gruppo Azimut, in conformità a quanto previsto dalla normativa anche di carattere regolamentare tempo per tempo vigente;
- formula criteri e indica i compensi del personale più rilevante, come individuato nella Politica in materia di remunerazione ed incentivazione adottata dalla Società;
- valuta periodicamente la coerenza complessiva e la concreta applicazione della politica adottata per la remunerazione degli amministratori, dei dirigenti con responsabilità strategiche e del restante personale, in conformità a quanto previsto dalla normativa, anche di carattere regolamentare, tempo per tempo vigente e dalla Politica in materia di Remunerazione ed Incentivazione adottata alla Società, e formula al Consiglio di Amministrazione proposte in materia;
- si esprime, anche avvalendosi delle informazioni ricevute dalle funzioni aziendali competenti, sul raggiungimento degli obiettivi di *performance* cui sono legati i piani di incentivazione e sull'accertamento delle altre condizioni poste per l'erogazione dei compensi.

Il Comitato per la Remunerazione, nel corso dell'Esercizio 2023, si è dedicato, *inter alia*, a:

- revisione della politica di remunerazione e dei compensi da presentare al Consiglio di Amministrazione e formulazione dei relativi suggerimenti;
- esame dell'avvicendamento di dirigenti;
- esame delle schede obiettivi, dei criteri di remunerazione e dei compensi degli Amministratori Delegati per l'anno 2023;
- esame delle relazioni dei Proxy Advisor ISS e Glass Lewis;
- preparazione dei colloqui con i Proxy Advisor;
- elaborazione di proposte di perfezionamento della *Policy* di remunerazione per il 2024 e della "Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti" della Società, considerando anche quanto emerso nei colloqui con i Proxy Advisor.

Il Presidente del Comitato ha informato il Consiglio di Amministrazione in merito alle attività svolte.

Il Comitato ha facoltà di accedere (e nel corso dell'Esercizio ha avuto accesso) alle informazioni e alle funzioni aziendali necessarie per lo svolgimento dei compiti allo stesso assegnati e può avvalersi di consulenti esterni a spese della Società, disponendo di un adeguato *budget* di spesa.

Il sopra menzionato Regolamento prevede che il Comitato sia composto da almeno tre membri del Consiglio di Amministrazione non esecutivi, in maggioranza indipendenti e che sia presieduto da un amministratore indipendente.

Il Consiglio, in data 28 aprile 2022, ha proceduto alla nomina dei tre amministratori indipendenti dott. Marcello Foa, della dott.ssa Anna Maria Bortolotti e della dott.ssa Fiorenza Dalla Rizza a membri del Comitato per la Remunerazione, che non ha subito variazioni alla data di approvazione della presente Relazione. Il dott. Marcello Foa ricopre il ruolo di Presidente del predetto Comitato.

Tutti i membri possiedono adeguate conoscenze ed esperienze in materia finanziaria e/o di politiche retributive.

Il Presidente del Comitato presiede le adunanze e ne prepara i lavori; dirige, coordina e modera la discussione; rappresenta il Comitato in occasione delle riunioni del Consiglio di Amministrazione e nei rapporti con gli altri organi sociali, potendo altresì sottoscrivere a nome del Comitato le relazioni ed i pareri da sottoporre al Consiglio di Amministrazione.

Egli inoltre garantisce l'efficacia del dibattito e si adopera affinché le deliberazioni alle quali giunge il Comitato siano il risultato di un'adeguata dialettica e del contributo consapevole e ragionato di tutti i suoi membri.

Il Comitato si riunisce almeno due volte l'anno su iniziativa del suo Presidente, il quale trasmette l'avviso di convocazione anche al Presidente del Collegio Sindacale, al fine di assicurarne il coinvolgimento, e avvisa il Presidente del Consiglio di Amministrazione, nell'ottica di favorire il

coordinamento tra i lavori del Consiglio e del Comitato.

Nessun amministratore può presenziare alla parte della riunione in cui vengono trattate questioni inerenti la propria remunerazione, né partecipare alle relative decisioni.

Di ogni riunione viene redatto un verbale, firmato dal Presidente del Comitato e dal Segretario.

Il Comitato nel corso dell'esercizio 2023 si è riunito n. 17 volte per una durata media di circa un'ora per ciascuna adunanza. A tutti gli incontri ha partecipato il Presidente del Collegio Sindacale e, in tre occasioni, l'intero Collegio Sindacale. Alle riunioni del Comitato partecipa, su invito del Presidente, il Responsabile della Direzione Risorse Umane della Società che svolge anche la funzione di segretario; nel corso delle riunioni sono state altresì consultate, su invito del Presidente, diverse funzioni aziendali, quali la funzione *Investor Relation* della Società, la funzione *IT & Operations* ed esponenti del Consiglio facenti parte dell'Alta Direzione.

Nell'esercizio 2024 sono previste almeno n. 12 riunioni, di cui 3 si sono già tenute alla data di approvazione della presente Relazione. Per ulteriori informazioni si rinvia alla **tabella 2** allegata.

Al Comitato viene affidato un ruolo di rilievo nel contesto delle prassi di remunerazione e incentivazione del Gruppo, in linea con le indicazioni emergenti dalle più recenti regole in materia, in una prospettiva sia *ex-ante* (definizione delle politiche di remunerazione), sia *ex-post*, con particolare riguardo alla verifica delle scelte adottate alla politica di remunerazione del Gruppo e alla disciplina del settore, come via via evolutasi nel tempo.

Si precisa altresì che anche le società controllate Azimut Capital Management SGR S.p.A. e Azimut Libera Impresa SGR S.p.A. hanno costituito un apposito Comitato Remunerazione.

8. SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO E DI GESTIONE DEI RISCHI – COMITATO CONTROLLO E RISCHI

8.1 Sistema di controllo interno e gestione dei rischi

Per quanto attiene al complessivo sistema di controllo interno adottato, si evidenzia che il sistema di controllo interno dell'Emittente è presidiato dall'operato di:

- Consiglio di Amministrazione;
- Collegio Sindacale;
- Comitato Controllo e Rischi;
- Organismo di vigilanza (ai sensi del d.lgs. 231/01);
- Responsabile Anticorruzione;
- supporto da parte delle funzioni di revisione interna (*Internal Audit*), gestione del rischio (*Risk Management*), conformità alle norme (*Compliance*) e antiriciclaggio di Azimut Capital Management SGR S.p.A. come meglio descritto *infra*.

Il Consiglio di Amministrazione delle singole società delibera le strategie e le politiche, valuta i rischi

assunti, stabilisce i livelli accettabili di tali rischi e si assicura che l'Alta Direzione adotti le misure necessarie per individuare, monitorare e controllare i rischi stessi; approva la struttura organizzativa e la struttura del sistema di controllo interno e si assicura che l'Alta Direzione verifichi con continuità, nel tempo, l'efficacia del sistema dei controlli interni.

Il Collegio Sindacale ha il compito di verificare il regolare funzionamento complessivo aziendale, valutando inoltre il grado di efficienza e di adeguatezza del sistema dei controlli.

Il Consiglio di Amministrazione del 21 novembre 2018 ha approvato la riorganizzazione del sistema aziendale dei controlli interni di Gruppo, in una logica ritenuta più confacente all'assetto determinatosi per effetto della cancellazione dello stesso dall'albo dei Gruppi di SIM. La Capogruppo ha, dunque, optato per non continuare a mantenere accentrate su di sé le funzioni aziendali di controllo di Gruppo (*Compliance, Internal Audit, Antiriciclaggio e Risk Management*), trasferendone competenze e responsabilità in capo alle società operative controllate.

Tale soluzione, tra l'altro, ha il pregio di rendere più prossime le funzioni di controllo alle funzioni operative delle singole società e ripristina in capo alle stesse la fisiologica situazione di internalizzazione delle funzioni di controllo medesimo (a riguardo, si rappresenta infatti che, nel sistema prevalente, l'esternalizzazione delle funzioni di controllo, così come di altre funzioni operative essenziali, costituiva un'eccezione all'assetto di base, che vede – di contro – le funzioni stesse presenti in seno all'intermediario vigilato).

Presso l'Emittente, il Comitato Controllo e Rischi viene così ad essere il punto di raccordo dei flussi informativi che provengono dalle società controllate, sia italiane, sia estere. I flussi vengono inviati al Comitato e al Consiglio di Amministrazione (di cui il Comitato fa parte). Il Comitato incontra, a sua discrezione, i Responsabili delle Funzioni di Controllo delle singole società controllate, anche al fine di valutare il coordinamento dell'attività delle funzioni medesime e può richiedere alle predette funzioni delle singole società controllate (a seconda delle diverse specifiche competenze) lo svolgimento di verifiche di *follow-up* su specifiche aree operative qualora dalle verifiche dalle stesse condotte siano emersi profili di rischio per il Gruppo. Il Comitato riferisce a sua volta al Consiglio di Amministrazione della Società ed è supportato nello svolgimento delle proprie attività e funzioni dal *Group Head of Legal*, nominato dal Consiglio di Amministrazione del 22 ottobre 2020.

La Società riceve le informazioni provenienti dalle società operative (sotto forma di *report* di sintesi) e procede con la valutazione dei profili di maggior rilievo provenienti dal sistema dei controlli (*i.e.* quelli che risultano potenzialmente idonei a influire in modo significativo sul profilo di rischio del Gruppo nel suo complesso). In tal senso, il nuovo assetto risulta quindi maggiormente allineato alle tipiche funzioni riconducibili all'attività di direzione e coordinamento propria di una *Holding* di partecipazioni, quale risulta essere l'Emittente sin dalla sua cancellazione dall'albo delle SIM, distinguendo, da un lato, il profilo operativo (che permane in capo alle società vigilate) e, dall'altro, quello strategico (in capo alla *Holding* stessa).

In ogni caso, l'Emittente continua ad essere supportata dalle funzioni di controllo di Azimut Capital Management SGR S.p.A. in forza di un accordo di servizio sottoscritto con la suddetta società e avente ad oggetto attività di consulenza e assistenza nell'ambito di tutte le tematiche afferenti all'Emittente relative, *inter alia*, alla disciplina degli abusi di mercato, degli emittenti quotati, del modello organizzativo.

Il Gruppo ha altresì previsto sistemi di segnalazioni interne ed esterne relative alle eventuali irregolarità riscontrate ai sensi delle procedure e *policy* in essere in materia di *Market Abuse*, nonché nel modello organizzativo adottato ai sensi del D. Lgs. 8 giugno 2001 n. 231.

L'Emittente è, infine, dotato di una specifica *Policy Whistleblowing*, aggiornata dal Consiglio di Amministrazione del 27 luglio 2023 alla luce delle novità introdotte dal Decreto Legislativo n. 24/2023 in attuazione della Direttiva (UE) 2019/1937, che consente di attuare la segnalazione al proprio interno, da parte del personale, di atti o fatti che possano costituire una violazione delle norme disciplinanti l'attività svolta, nonché del Regolamento (UE) n. 596/2014. La *policy* è stata recepita anche dalle società del Gruppo.

Le strutture interne dell'Emittente si avvalgono del supporto della Funzione di Gestione del Rischio (*Risk Management*) di Azimut Capital Management SGR S.p.A. per le necessarie attività di controllo in materia, sulla base di uno specifico accordo di servizio.

La Funzione relaziona il Comitato Controllo e Rischi circa i rischi operativi e reputazionali di Azimut Capital Management SGR S.p.A. sulla base di uno specifico accordo di servizio e in merito ai rischi operativi e reputazionali delle altre società direttamente controllate da Azimut Holding S.p.A. in base a quanto periodicamente comunicato dalle rispettive funzioni di *Risk Management*.

Le strutture di *Risk Management* delle diverse società del Gruppo Azimut definiscono e attuano le proprie politiche di governo dei rischi, attraverso un adeguato processo di gestione dei rischi, tenuto conto del principio di proporzionalità, delle differenti aree di rischio cui sono esposte e della disciplina loro applicabile.

Il Comitato Controllo e Rischi relaziona periodicamente il Consiglio di Amministrazione con riguardo alle risultanze degli *assessment* effettuati nel corso dell'anno, nonché nella definizione e formalizzazione delle Linee Guida di Gruppo per le politiche di governo dei rischi operativi e reputazionali.

Nell'ambito dell'attività svolta, la Funzione copre i seguenti rischi:

- rischi operativi;
- rischi reputazionali

Rischio Operativo

Il rischio operativo viene definito come rischio di subire perdite derivanti dalla inadeguatezza o dalla

disfunzione di procedure, risorse umane e sistemi interni, oppure da eventi esogeni. Il rischio operativo include il rischio legale, ma non quello strategico e reputazionale.

Rischio Reputazionale

Il rischio reputazionale viene definito come il rischio attuale o prospettico di flessione degli utili o del capitale derivante da una percezione negativa dell'immagine della Società da parte di clienti, controparti, azionisti, investitori, Autorità di Vigilanza, con conseguente caduta della fiducia e credibilità.

Le strutture interne dell'Emittente si avvalgono del supporto della funzione di conformità alle norme (*Compliance*) di Azimut Capital Management SGR S.p.A. per le necessarie attività di controllo in materia, sulla base di uno specifico accordo di servizio.

L'attività di supporto di *compliance* ha ad oggetto la consulenza e assistenza alle competenti strutture dell'Emittente al fine di prevenire e gestire il rischio di non conformità alle norme in modo da contribuire alla creazione di valore aziendale attraverso la correttezza operativa e gestionale, nonché al supporto dell'Alta Direzione nella definizione dei presidi organizzativi e operativi da porre in essere.

L'attività viene svolta sulla base di un piano delle verifiche, all'interno del quale vengono indicati gli accertamenti da effettuare nel corso dell'anno al fine di coprire i rischi di *compliance* più significativi.

Il Comitato Controllo e Rischi relaziona periodicamente il Consiglio di Amministrazione con riguardo alle risultanze delle verifiche effettuate nel corso dell'anno, nonché alle indicazioni fornite per rimediare ad eventuali carenze.

Le strutture interne dell'Emittente si avvalgono inoltre del supporto della funzione antiriciclaggio e di contrasto al finanziamento del terrorismo (AML) di Azimut Capital Management SGR S.p.A. per le necessarie attività di controllo in materia, sulla base di uno specifico accordo di servizio.

L'attività di supporto di antiriciclaggio ha ad oggetto la consulenza e assistenza alle competenti funzioni aziendali dell'Emittente al fine di prevenire e gestire il rischio di utilizzo delle strutture del Gruppo per scopi di riciclaggio e finanziamento del terrorismo in modo da contribuire alla creazione di valore aziendale attraverso la correttezza operativa e gestionale, nonché al supporto dell'Alta Direzione nella definizione dei presidi organizzativi e operativi da porre in essere.

Con riferimento all'Organismo di Vigilanza di cui al D. Lgs. 8 giugno 2001 n. 231 si rimanda a quanto esposto al punto 8.5.

Il Gruppo Azimut ha adottato una *policy*, recante i presidi sull'informativa finanziaria societaria e di Gruppo da ultimo modificata nel mese di marzo 2020, ed ha definito un sistema di gestione dei rischi e di controllo interno in relazione all'informativa finanziaria sulla base del modello delineato nel "COSO Report"¹. Il controllo interno, in base alla definizione elaborata da COSO, è un processo, svolto dal Consiglio di Amministrazione, dai dirigenti e da altri operatori della struttura aziendale, che si prefigge lo

¹ Modello COSO, elaborato dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission - "Internal Control – Integrated Framework" pubblicato nel 1992 e aggiornato nel 1994 dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission.

scopo di fornire una ragionevole sicurezza sulla realizzazione dei seguenti obiettivi:

- efficacia ed efficienza delle attività operative;
- attendibilità delle informazioni di bilancio;
- conformità alla legge e ai regolamenti in vigore.

In relazione al processo di informativa finanziaria, tali obiettivi sono identificati nell'attendibilità, accuratezza, affidabilità e tempestività dell'informativa stessa.

Il Gruppo Azimut, nel definire il proprio sistema di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria, si è attenuto alle indicazioni esistenti a tale riguardo nella seguente regolamentazione di riferimento:

- Decreto Legislativo del 58/1998 (Testo Unico della Finanza);
- Regolamento Emittenti CONSOB;
- Legge 262/2005 e successive modifiche e i successivi decreti legislativi in tema di redazione dei documenti contabili societari;
- Codice Civile, che prevede l'estensione ai Dirigenti Preposti alla redazione dei documenti contabili dell'azione di responsabilità nella gestione sociale (art. 2434 c.c.), della corruzione tra privati (art. 2635 c.c.) e del reato di ostacolo all'esercizio delle funzioni delle autorità pubbliche e di vigilanza (art. 2638 c.c.);
- Decreto Legislativo 231/2001 che, richiamando le previsioni del Codice Civile sopra citate e la responsabilità amministrativa dei soggetti giuridici per reati commessi dai propri dipendenti nei confronti della Pubblica Amministrazione, considera tra i soggetti apicali il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili.

Approccio metodologico

Il sistema di gestione dei rischi e di controllo in relazione all'informativa finanziaria del Gruppo Azimut si inserisce in un ambiente di controllo più ampio, che prende in considerazione ulteriori elementi, tra i quali:

- il Codice Etico;
- il modello di organizzazione e di gestione ai sensi del Decreto Legislativo 231/2001 e dei relativi protocolli;
- le Linee Guida Anticorruzione;
- le procedure per le comunicazioni in tema di *Internal Dealing*;
- i principi e procedure per l'effettuazione di operazioni rilevanti e con parti correlate;
- il sistema delle procedure organizzative delle società appartenenti al Gruppo;
- il processo di mappatura dei rischi adottato.

Inoltre, il Gruppo Azimut ha posto in essere e mantiene aggiornato un insieme di procedure amministrative e contabili tali da garantire un adeguato livello di efficacia del sistema di controllo interno sul *reporting* finanziario. In particolare, il Consiglio di Amministrazione in data 10 marzo 2022 e 9 marzo 2023 ha approvato l'aggiornamento della procedura di contabilità generale e bilancio della Società al fine di recepire, *inter alia*, quanto previsto dal Regolamento delegato (UE) 2018/815 (cd. Regolamento ESEF), in forza del quale la Società è tenuta a predisporre il bilancio consolidato nel formato elettronico unico di comunicazione, noto come European Single Electronic Format (ESEF) e precisamente con linguaggio informatico xHTML.

In conformità alla definizione inclusa nel COSO *Report*, che come sopra indicato è il quadro scelto dal Gruppo Azimut per la definizione del proprio sistema di controllo interno, il processo di controllo interno è costituito dall'implementazione e dall'adozione permanente di adeguati sistemi di gestione, aventi l'obiettivo di fornire agli amministratori e al *management* la ragionevole certezza circa l'affidabilità dell'informativa finanziaria, il rispetto delle leggi e dei regolamenti interni, nonché l'efficacia e l'efficienza dei principali processi aziendali.

Il processo di controllo interno ha, tra gli altri, l'obiettivo di prevenire e controllare i rischi di errori e frodi. Tuttavia, a causa dei limiti intrinseci in tutti i sistemi di controllo, il processo di controllo interno non può garantire che tutti i rischi di errori o frodi siano completamente eliminati o controllati.

Individuazione e valutazione dei rischi e dei relativi controlli sull'informativa finanziaria

Il processo di identificazione e valutazione dei rischi riguardanti l'informativa finanziaria è avvenuto attraverso un processo di *Risk Assessment* che ha consentito di individuare le unità organizzative, i processi e le relative voci contabili in grado di generare potenziali errori rilevanti ed inficiare la correttezza dell'informativa finanziaria.

L'approccio metodologico del Gruppo Azimut associa i rischi e i relativi controlli alle transazioni e ai processi aziendali da cui discendono i dati contabili. Tale approccio prevede la definizione di criteri quantitativi in relazione al contributo economico e patrimoniale fornito dalle operazioni di gestione e l'applicazione di criteri di selezione tramite soglie minime di rilevanza.

I rischi, individuati attraverso il processo di *Risk Assessment* e valutati come significativi, richiedono la definizione di specifici controlli che ne garantiscono la mitigazione, limitando in tal modo l'eventuale impatto di un potenziale errore rilevante sul *reporting* finanziario all'interno di soglie di accettabilità.

La natura dei controlli effettuati è duplice:

- controlli a livello di Capogruppo o di singole società controllate, quali struttura dei poteri delegati e dei processi autorizzativi, segregazione dei ruoli/responsabilità e assegnazione dei diritti di accesso alle varie applicazioni informatiche. I rischi oggetto di tale tipologia di controlli concernono, con riferimento all'informativa finanziaria, l'eventualità di frodi, di non corretto funzionamento dei sistemi informatici o l'assenza di separazione delle funzioni;
- controlli *ex-ante* e controlli *ex-post* che possono avere una connotazione sia manuale che automatica e che si sostanziano in controlli di processo e/o di natura operativa, quali

l'effettuazione di riconciliazioni, lo svolgimento di verifiche di coerenza e ragionevolezza e i controlli sui processi di chiusura contabile.

L'attività di *testing* è svolta in modo continuativo durante tutto l'esercizio su indicazione e con il coordinamento del Dirigente Preposto avvalendosi della propria struttura e, ove ritenuto necessario, con il supporto della funzione di *Internal Audit* di Azimut Capital Management SGR S.p.A. Tale funzione, nello svolgimento della propria ordinaria attività, può inoltre fornire elementi utili ad identificare e valutare fattori di criticità che rientrino nel perimetro dell'informativa finanziaria.

La valutazione dei controlli può comportare l'individuazione di controlli integrativi, azioni correttive o piani di miglioramento in relazione alle eventuali problematiche emerse.

Il Dirigente Preposto è costantemente informato circa tale attività di monitoraggio e quindi in merito all'affidabilità del sistema di controllo dell'informativa finanziaria.

In aggiunta la Società predispone una dichiarazione consolidata di carattere non finanziario (DNF), redatta ai sensi degli articoli 3 e 4 del D.lgs. 254 del 30 dicembre 2016 e successive modifiche e integrazioni, effettuata da parte del Gruppo. Il documento ha l'obiettivo di assicurare la comprensione del modello organizzativo, delle attività, dei principali rischi e degli indicatori relativi alle *performance* del Gruppo relativamente agli aspetti ambientali, sociali, attinenti al personale, al rispetto in linea con dei diritti umani e alla lotta alla corruzione attiva e passiva che risultano rilevanti, in linea con l'art. 3 del D.Lgs. 254/2016, tenuto conto delle attività e delle caratteristiche del Gruppo nel corso dell'esercizio di riferimento (1° gennaio 2023 - 31 dicembre 2023).

La Dichiarazione contiene le informazioni non finanziarie ritenute rilevanti per il Gruppo, il modello di *business* applicato e le modalità con le quali Azimut crea e conserva il valore generato attraverso i suoi servizi, nel medio e lungo periodo.

Le informazioni relative alla Fondazione Azimut Onlus, entità non inclusa nel perimetro di consolidamento del Gruppo, costituiscono aspetti qualitativi utili alla comprensione dell'interesse del Gruppo per il contesto sociale in cui si inserisce.

Per la redazione della Dichiarazione vengono presi in considerazione i principi di rendicontazione del "GRI Sustainability Reporting Standards" pubblicati nel 2021 dal "GRI – Global Reporting Initiative" con la finalità di definire il contenuto e la qualità delle informazioni relative alle attività non finanziarie del Gruppo.

Per l'anno 2022 il Consiglio di Amministrazione della Società aveva confermato l'evoluzione dell'opzione di rendicontazione da una DNF 2019 redatta secondo l'opzione «GRI Referenced» ad una DNF 2020 redatta secondo l'opzione «in accordance - Core» e alla DNF 2022 redatta secondo l'opzione «in accordance».

Per il 2023, in continuità con il 2022, sono state integrate sia le evoluzioni dello standard GRI 3 - Material Topic (*impact materiality*) sia il principio di materialità finanziaria introdotta dalla Corporate Sustainability Reporting Directive.

Si evidenzia inoltre che, al fine di migliorare l'analisi di materialità funzionale alla predisposizione della DNF 2023, è stato confermato il processo di ascolto degli *stakeholder*, attraverso il coinvolgimento dei membri del Consiglio di Amministrazione, degli Amministratori Indipendenti, dei Sindaci, del Comitato di Sostenibilità e dei *partner* di riferimento (prospettiva *outside-in*), nonché di dipendenti, consulenti finanziari, clienti, collettività e fornitori strategici (prospettiva *inside-out*).

Nello specifico, sulla piattaforma Mentimeter, è stato predisposto un questionario *online* attraverso cui è stato richiesto agli *stakeholder* coinvolti di votare gli impatti preliminarmente individuati.

Ai sensi dell'art. 2381, comma 5, Codice Civile, il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo e delle società vigilate controllate ha valutato l'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile dell'Emittente con particolare riferimento al sistema di controllo interno e di gestione dei rischi e il generale andamento della gestione.

Privacy e sicurezza dei dati

Considerata la delicatezza del *business* in cui il Gruppo Azimut opera, le diverse società del Gruppo si sono dotate di una propria *Policy* e di Procedure per la protezione dei dati personali, che definiscono le linee guida per la gestione delle informazioni relative ai clienti e il trattamento dei dati personali. In linea con i predetti principi, prima della conclusione di un contratto, vengono fornite tutte le indicazioni sulle modalità di trattamento dei dati e, laddove la legge lo preveda, viene richiesto il consenso del cliente al trattamento delle informazioni fornite.

Il *Data Protection Officer* (DPO) delle società italiane si avvale della consulenza di una società internazionale per l'assistenza sui temi inerenti alla *privacy* e per eventuali nuove iniziative di gestione del rischio in materia, qualora emergessero inadeguatezze rispetto al Regolamento (UE) 2016/679 del Parlamento europeo e del Consiglio del 27 aprile 2016 sulla protezione dei dati (General Data Protection Regulation), entrato in vigore in Italia dal 25 maggio 2018. Il Titolare del Trattamento, con il supporto e la supervisione costante del *Data Protection Officer Team*, monitora e verifica la conformità alle normative e alle procedure.

Il tema del trattamento dei dati è oggetto di specifici corsi di formazione erogati sia ai dipendenti sia ai consulenti finanziari e di attività di sensibilizzazione sull'importanza della protezione dei dati e sui rischi derivanti da attività fraudolente.

8.2 Amministratore Incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

La Società – tenuto conto di quanto indicato al precedente punto 7 ed al presente punto 8, del sistema di controllo interno complessivo, nonché della particolare organizzazione del Gruppo –, in continuità con lo scorso anno, non ha ritenuto di individuare un Amministratore esecutivo incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di Controllo Interno né di affidare tale incarico al *Chief Executive Officer*. Quanto precede trova conforto, a maggior ragione, nell'assetto dei controlli interni da ultimo adottato dalla Società e *infra* meglio rappresentato, considerato che – rispetto alla situazione previgente – la Società risulta alleggerita delle funzioni dirette di controllo ad essa precedentemente affidate in regime

di *outsourcing* dalle società operative italiane, pur mantenendo robusti flussi informativi rivolti direttamente al Comitato Controllo e Rischi e al Consiglio di Amministrazione.

8.3 Comitato Controllo e Rischi

Composizione e funzionamento del comitato controllo e rischi

Il Consiglio di Amministrazione ha costituito al suo interno un Comitato Controllo e Rischi con funzioni consultive e propositive, composto da tre Amministratori Indipendenti nominati con delibera del 28 aprile 2022: la dott.ssa Anna Maria Bortolotti, la dott.ssa Costanza Bonelli e la dott.ssa Fiorenza Dalla Rizza. La dott.ssa Bortolotti ricopre il ruolo di Presidente. La composizione risulta invariata alla data di approvazione della presente Relazione (**tabella 2**).

I membri del Comitato sono in possesso di un'adeguata competenza nel settore di attività in cui opera l'Emittente, funzionale a valutarne i relativi rischi e vantano conoscenza ed esperienza in materia contabile e finanziaria e/o di gestione dei rischi.

Il Consiglio di Amministrazione del 27 novembre 2015 ha approvato il "*Regolamento del Comitato Controllo e Rischi*", redatto dalle competenti funzioni avuto riguardo alle *best practice* del settore, alle indicazioni del Codice di *Corporate Governance* e alle più recenti regole in materia, successivamente aggiornato dal Consiglio di Amministrazione in data 28 giugno 2018, 7 febbraio 2019, 27 giugno 2019, 4 febbraio 2021, 21 dicembre 2021.

Il predetto *Regolamento* disciplina la composizione e la durata in carica dei membri del Comitato, le modalità di convocazione e funzionamento delle adunanze e precisa le funzioni spettanti al Comitato, inserendole nel più ampio sistema dei controlli interni e disciplinandone i rapporti – tra l'altro – con le funzioni di *Internal Audit*, *Compliance*, Antiriciclaggio e *Risk Management* delle società controllate soggette a vigilanza.

Le adunanze vengono convocate dal Presidente del Comitato e ad esse partecipa anche il Presidente del Collegio Sindacale o altro Sindaco da lui designato; possono comunque partecipare anche gli altri sindaci.

Su invito del Presidente, possono inoltre partecipare alle adunanze i membri dell'Alta Direzione, i Responsabili delle Funzioni di controllo (*Compliance*, AML, *Risk Management*, *Internal Audit*) delle singole società controllate, il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari e, ove necessario, previa eventuale condivisione con i responsabili delle Funzioni di Controllo delle società del Gruppo, altri soggetti la cui presenza sia ritenuta utile.

Il Presidente del Comitato presiede le riunioni e ne prepara i lavori; dirige, coordina e modera la discussione; rappresenta il Comitato in occasione delle riunioni del Consiglio di Amministrazione e nei rapporti con gli altri organi sociali, potendo altresì sottoscrivere a nome del Comitato le relazioni ed i pareri da sottoporre al Consiglio di Amministrazione. Egli inoltre garantisce l'efficacia del dibattito e si

adopera affinché le deliberazioni alle quali giunge il Comitato siano il risultato di un'adeguata dialettica e del contributo consapevole e ragionato di tutti i suoi membri.

Di ogni riunione viene redatto un verbale, firmato dal Presidente del Comitato e dal Segretario.

Le riunioni del Comitato si tengono, di regola, almeno quattro volte l'anno e comunque in tempo utile per deliberare sulle materie per le quali il Comitato deve riferire al Consiglio di Amministrazione e/o, nei casi previsti, al Collegio Sindacale.

Il Comitato nel corso dell'esercizio 2023 si è riunito n. 14 volte; la durata media delle riunioni è stata di circa due ore ciascuna.

Il Comitato, nella qualità di Comitato Parti Correlate, si è riunito n. 3 volte nell'esercizio 2023.

Per l'esercizio 2024 sono state pianificate n. 12 riunioni, di cui 4 si sono già tenute alla data di approvazione della presente Relazione.

Su invito del Presidente, a tutte le adunanze hanno partecipato il Presidente del Collegio Sindacale e gli altri due Sindaci effettivi; hanno invece preso parte a singole riunioni, sempre su invito del Presidente, i membri dell'Alta Direzione, il Responsabile della Direzione Affari Legali e Societari, i Responsabili delle Funzioni di controllo (*Compliance*, *AML*, *Risk Management*, *Internal Audit*) delle singole società controllate, il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari e *Chief Financial Officer*, il Responsabile della Direzione IT, il *Group Head of Legal*, il *Data Protection Officer*, l'Organismo di Vigilanza ed esponenti della società di revisione.

Il Comitato è stato dotato di idoneo *budget* di spesa, al fine di permettere al medesimo di avvalersi di soggetti terzi per l'esperimento di specifiche attività di analisi.

Funzioni attribuite al Comitato Controllo e Rischi

Il Comitato Controllo e Rischi rappresenta il punto di raccordo dei flussi informativi periodici provenienti dalle società controllate, sia italiane sia estere, ed ha il compito di individuare e valutare le problematiche ed i rischi delle attività aziendali.

Il Comitato, tra l'altro:

- supporta il Consiglio di Amministrazione nella verifica periodica della adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi delle singole società controllate rispetto alle caratteristiche dell'impresa e al profilo di rischio assunto, nonché della sua efficacia;
- valuta periodicamente le informazioni provenienti dalle singole società controllate, in particolare sotto i profili di maggior rilievo del complessivo sistema dei controlli interni e di gestione del rischio del Gruppo, ossia quelli che risultano potenzialmente idonei ad influire significativamente sul profilo di rischio dell'intero Gruppo Azimut;
- esprime, su richiesta del Consiglio di Amministrazione, pareri su specifici aspetti inerenti alla identificazione dei principali rischi aziendali;

- valuta, unitamente al Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Società, sentiti il revisore legale ed il Collegio Sindacale, il corretto utilizzo dei principi contabili e la loro omogeneità ai fini della redazione del bilancio consolidato;
- valuta l'idoneità dell'informazione periodica, finanziaria e non finanziaria, a rappresentare correttamente il modello di *business*, le strategie della Società, l'impatto della sua attività e le *performance* conseguite;
- esamina il contenuto dell'informazione periodica a carattere non finanziario rilevante ai fini del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi;
- esamina i programmi di attività e le relazioni periodiche predisposte dai Responsabili delle Funzioni di Controllo (*Compliance*, *AML*, *Risk Management* e *Internal Audit*) delle singole società controllate soggette a vigilanza prima della loro presentazione al Consiglio di Amministrazione e ne riporta gli aspetti essenziali al Consiglio stesso; esamina, inoltre, le relazioni predisposte tempestivamente dal Responsabile della funzione di *Internal Audit* di ogni singola controllata su eventi di particolare importanza;
- verifica che le funzioni aziendali di controllo si conformino correttamente alle indicazioni e alle Linee Guida generali definite; incontra, a sua discrezionalità i Responsabili delle Funzioni di Controllo delle singole società controllate, anche al fine di valutare la coordinazione dell'attività delle varie funzioni di controllo;
- può richiedere alle funzioni di *Compliance*, di *AML*, di *Risk Management* e di *Internal Audit* delle singole società controllate (a seconda delle diverse specifiche competenze) lo svolgimento di verifiche di *follow-up* su specifiche aree operative qualora dalle verifiche dalle stesse condotte siano emersi profili di rischio per il Gruppo.

Il Comitato Controllo e Rischi riferisce sull'attività svolta e sull'adeguatezza dei sistemi di controllo interno delle singole società controllate nonché sui maggiori profili di rischio del sistema di controllo interno al Consiglio di Amministrazione in occasione delle riunioni consiliari, almeno semestralmente, formulando eventuali proposte migliorative.

Al medesimo Comitato sono inoltre attribuite funzioni in materia di operazioni con parti correlate, in ossequio alle disposizioni del Regolamento in materia di operazioni con parti correlate, approvato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, ed in conformità a quanto previsto dalla Procedura per le Operazioni con Parti Correlate. In particolare, con riferimento alle operazioni non rilevanti, è chiamato a esprimere un parere non vincolante e motivato sull'interesse della Società al loro compimento, nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni; con riferimento alle operazioni rilevanti (i) viene coinvolto nelle fasi delle trattative ed istruttoria dell'operazione ed ha la facoltà di richiedere informazioni e/o formulare osservazioni ai soggetti che partecipano alle predette fasi, (ii) alle condizioni, modalità e termini stabiliti dalla predetta Procedura, esprime un parere vincolante e motivato sull'interesse della Società al compimento dell'operazione, nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Nel corso dell'Esercizio 2023, il Comitato ha svolto i suoi compiti consultivi e di assistenza al Consiglio

di Amministrazione e di verifica sul sistema di controllo interno e di gestione dei rischi attraverso la supervisione e collaborazione costante con i referenti delle funzioni di supporto ai controlli, nonché con lo scambio regolare di informazioni con il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari e, ove necessario, previa eventuale condivisione con i responsabili delle Funzioni di Controllo delle società del Gruppo, e altri soggetti la cui presenza sia stata ritenuta utile.

Le attività poste in essere hanno riguardato:

- l'analisi del *reporting* periodico in materia di *Internal Audit*, *Compliance*, Antiriciclaggio e *Risk Management* relativo alle società del Gruppo;
- il presidio sull'implementazione delle azioni di miglioramento del sistema di controllo interno;
- unitamente al Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari e per quanto di competenza, la valutazione dell'adeguatezza ed efficacia del sistema dei controlli interni e delle procedure amministrative e contabili che concorrono alla formazione del *financial reporting* relativo al 2022;
- la verifica delle attività svolte dalla società di revisione;
- l'esame della Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari per l'esercizio 2022;
- l'analisi preventiva della matrice di materialità e del perimetro della Dichiarazione Consolidata Non Finanziaria per il 2022 e l'analisi successiva della DNF al 31 dicembre 2022;
- l'analisi della matrice di materialità e del perimetro della DNF per il 2023;
- l'aggiornamento sulle attività inerenti la gestione delle informazioni non finanziarie;
- il continuo monitoraggio del rispetto della normativa in materia di *Market Abuse Regulation*, Informazioni privilegiate e *Internal Dealing*;
- il monitoraggio delle iniziative di sicurezza implementate a seguito dell'attacco informatico che ha interessato alcune società del Gruppo nel primo semestre 2023;
- l'analisi del Piano di *Business Continuity Management & Operational Resilience*;
- l'analisi delle azioni di rafforzamento programmate con riferimento alla controllata Azimut Libera Impresa SGR a seguito della visita ispettiva svoltasi nel secondo trimestre 2023;
- l'esame preliminare della normativa aziendale per quanto di pertinenza.

Il Comitato ha inoltre avuto un continuo scambio di informazioni con l'Organismo di Vigilanza, il Collegio Sindacale, la società di revisione, il Dirigente Preposto ai fini della Legge 262/2005, il *Group Head of Legal*, il Comitato di Sostenibilità, il Comitato per la Remunerazione, il *Data Protection Officer* e il Responsabile IT di Gruppo.

Il Comitato, nello svolgimento delle proprie funzioni, ha facoltà di accedere (e nel corso dell'Esercizio ha avuto accesso) alle informazioni e alle funzioni aziendali necessarie per lo svolgimento dei compiti allo stesso assegnati, ivi inclusa la possibilità di interloquire, ove necessario, direttamente con i Responsabili delle Funzioni di Controllo delle singole società del Gruppo.

Infine, si precisa che, ai sensi del D.Lgs. n. 39 del 27/01/2010, nella Società il Comitato per il controllo interno e la revisione contabile di cui all'art. 19 del predetto decreto si identifica con il Collegio Sindacale ed ha il compito di vigilare i) sul processo di informativa finanziaria; ii) sull'efficacia dei

sistemi di controllo interno, di revisione interna e di gestione del rischio; iii) sulla revisione legale dei conti annuali e dei conti consolidati; iv) sull'indipendenza del revisore legale o della società di revisione legale, in particolare per quanto concerne la prestazione di servizi non di revisione alla Società.

8.4 Responsabile della Funzione di Internal Audit

L'Emittente si avvale del supporto della funzione di revisione interna di Azimut Capital Management SGR S.p.A. sulla base di uno specifico accordo di servizi. Tale funzione è supportata dal *Team* di Consilia Regulatory S.r.l. per lo svolgimento delle proprie attività.

L'attività di supporto di revisione interna è volta a verificare da un lato il regolare andamento dell'operatività e, dall'altro, a valutare la completezza, l'adeguatezza, la funzionalità e l'affidabilità della struttura organizzativa e del sistema dei controlli interni dell'Emittente. Sulla base dei risultati delle verifiche svolte sono eventualmente formulate le raccomandazioni agli organi aziendali.

L'attività è svolta in accordo con la pianificazione di *audit*, che viene predisposta sulla base dell'analisi dei processi e dei rischi aziendali e viene proposta annualmente al Comitato Controllo e Rischi, responsabile a sua volta della presentazione al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

Il Comitato Controllo e Rischi relaziona periodicamente il Consiglio di Amministrazione sulle risultanze dei controlli svolti sulla base del piano di *audit* approvato dall'Emittente, al fine di mantenere gli organi aziendali costantemente aggiornati in merito all'attività svolta e agli esiti emersi.

8.5 Modello organizzativo ex D.Lgs. 231/2001

La Società e le controllate aventi rilevanza strategica hanno adottato, ai fini dell'adeguamento a quanto disposto dal D.Lgs. n. 231/01, un modello di organizzazione, gestione e controllo diretto alla prevenzione di quei reati la cui commissione da parte dei dipendenti, collaboratori o amministratori della Società comporti a norma del predetto decreto la responsabilità amministrativa della medesima, da ultimo revisionato con delibera del Consiglio di Amministrazione del 27 luglio 2023 al fine di introdurre nuove fattispecie di reato e recepire le novità normative e organizzative sopravvenute.

La Società, al riguardo, ha altresì adottato il Codice Etico consultabile, nella versione aggiornata al 27 luglio 2023, sul sito internet della società www.azimut-group.com/governance.

L'Organismo di Vigilanza della Società risulta attualmente composto dal Presidente del Collegio Sindacale della Società, da un Amministratore Indipendente e dai responsabili delle funzioni di *Internal Audit* e di *Compliance* di Azimut Capital Management SGR S.p.A.

Tale organismo è dotato di un idoneo *budget* di spesa, nonché di un fondo spese per garantire il corretto ed autonomo svolgimento dei propri compiti.

Azimut Holding, nel corso dell'esercizio 2021, ha ulteriormente integrato il *framework* normativo interno

a presidio dei rischi sottesi al fenomeno della corruzione, attraverso l'emanazione di apposite Linee Guida applicabili alla Capogruppo e a tutte le società controllate facenti parte del Gruppo Azimut: le "Linee Guida Anticorruzione di Gruppo".

Con l'adozione di tali Linee Guida vengono quindi ulteriormente rafforzati:

- i concetti già sanciti dal Codice Etico con cui il Gruppo condanna esplicitamente ogni fenomeno di corruzione, concussione, induzione indebita a dare o promettere utilità, con l'adozione del "Principio generale della Tolleranza Zero" ove viene stabilito che il Gruppo Azimut "non tollera qualsiasi condotta avente a oggetto l'offerta o l'accettazione di denaro o altra utilità – direttamente o indirettamente – con l'obiettivo di indurre o premiare l'esecuzione di una funzione/attività o l'omissione della stessa per scopi illeciti", invitando il personale del Gruppo ad astenersi dall'offrire o accettare pagamenti non dovuti, così come regali, forme di intrattenimento o altri *benefit* indebiti;
- le prescrizioni contenute nel Modello di Organizzazione Gestione e Controllo *ex d.lgs. n. 231/2001*, da tempo adottato dal Gruppo Azimut, con l'assunzione di ulteriori presidi organizzativi anche di controllo preposti ad evitare o mitigare fortemente i rischi legati a fenomeni corruttivi, come ad esempio il rischio reputazionale.

A completamento del *framework* normativo interno a presidio dei rischi di corruzione, oltre alle Linee Guida ed in coordinamento con gli ulteriori riferimenti normativi interni vigenti (Modello 231, Codice Etico, etc.), devono essere definiti ulteriori, specifici ambiti di intervento per ciascuna società del Gruppo, secondo il principio della proporzionalità e tenuto conto del contesto dell'organizzazione, attraverso la predisposizione di un apposito Piano Anticorruzione con la finalità di: i) identificare, analizzare e valutare il rischio di corruzione per ciascun *cluster*; ii) definire misure e controlli a mitigazione dei rischi, nonché iii) definire un Piano di attività e di monitoraggio.

In tale contesto, Azimut Holding ha attivato, con il supporto di Deloitte Risk Advisory S.r.l., un intervento focalizzato su tre ambiti, nell'ambito del complessivo "*Anti-Corruption & Corporate Liability Framework*":

- *Risk Assessment*,
- Controlli operativi,
- Piano di monitoraggio.

Le predette attività e la documentazione di riferimento sono relative alle seguenti entità/ambiti in relazione ai quali, oltre alla Capogruppo, sono state individuate società *benchmark*:

- *Cluster Asset Management*,
- *Cluster Distribution*,
- *Asset Life Insurance*,
- *Cluster Private Matters*.

Con riferimento alla Capogruppo, nel corso del 2022, sono stati identificati ed analizzati i principali processi aziendali, nonché le sottostanti attività sensibili, al fine di valutarne l'esposizione al rischio corruttivo, prendendo in considerazione dati qualitativi e quantitativi quali: la probabilità di accadimento, il potenziale impatto reputazionale e l'efficacia dei presidi di controllo attualmente in essere. È stato quindi calcolato il rischio inerente e, al fine di mitigare gli effetti dei rischi individuati, sono stati suggeriti, adottati o sono in corso di adozione da parte della Società alcuni presidi di controllo (e.g. procedure, principi di comportamento, ecc.).

Nel 2023 sono state effettuate attività di definizione, implementazione e mantenimento del *framework* finalizzato a (i) identificare, analizzare e valutare il rischio di corruzione, tenuto conto del contesto dell'organizzazione e (ii) definire/pianificare e attuare misure e controlli per contrastare i fenomeni corruttivi.

Si sta procedendo, quindi, alla predisposizione di un Piano programmatico e all'individuazione delle attività di controllo da porre in essere e dei flussi informativi dalle strutture aziendali verso il responsabile, valutando possibili sinergie con lo stesso Organismo di Vigilanza.

Le Linee Guida Anticorruzione di Gruppo sono state portate a conoscenza di tutti i dipendenti delle società italiane attraverso un'attività di comunicazione basata sulla pubblicazione del documento sulla intranet aziendale e sull'invio tramite posta elettronica. Le Linee Guida sono, inoltre, disponibili pubblicamente sul sito *web* aziendale.

8.6 Società di revisione

A seguito della scadenza del mandato conferito a PricewaterhouseCoopers S.p.A. con l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2021, l'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2022 ha deliberato il conferimento dell'incarico di revisione legale, ai sensi del Decreto Legislativo 39/2010, alla società di revisione EY S.p.A. per il novennio 2022-2030.

8.7 Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari e altri ruoli e funzioni aziendali

Il Consiglio di Amministrazione del 24 maggio 2016, previo parere favorevole del Collegio Sindacale, ha conferito l'incarico di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari al dott. Alessandro Zambotti, Amministratore Delegato e *Chief Financial Officer* dell'Emittente, attribuendo al medesimo ogni potere di carattere organizzativo e gestionale necessario per l'esercizio dei compiti attribuiti dalla vigente normativa e dallo Statuto sociale.

L'art. 29 *bis* dello Statuto sociale prevede che il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari sia in possesso dei requisiti di professionalità di cui all'art. 13 del D.Lgs. n. 58/98.

In data 8 marzo 2018 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato la *policy* recante il presidio sull'informativa finanziaria societaria e di gruppo che rappresenta il *framework* organizzativo e metodologico del modello di presidio sull'informativa finanziaria societaria e di Gruppo e che (i) definisce gli adempimenti in capo al Dirigente Preposto sulla redazione dei documenti contabili societari ai sensi della L. 262/2005; (ii) definisce il ruolo, i principali compiti e le responsabilità del Dirigente Preposto, nonché i suoi rapporti con le unità organizzative coinvolte nel processo di gestione dei rischi; (iii) individua i compiti svolti del Dirigente Preposto in relazione all'attività di coordinamento per tutte le società del Gruppo Azimut.

Il Consiglio di Amministrazione, in data 5 marzo 2020, ha approvato un aggiornamento della predetta *policy*.

8.8 Coordinamento tra i soggetti coinvolti nel sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

Il coordinamento tra i soggetti coinvolti nel sistema di controllo interno ha luogo costantemente e, a livello formale, nel corso delle riunioni del Comitato Controllo e Rischi, alle quali vengono invitati di volta in volta le funzioni aziendali di controllo interessate e alle quali partecipa anche il Presidente del Collegio Sindacale.

9. INTERESSI DEGLI AMMINISTRATORI E OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Il Consiglio di Amministrazione della Società, nella riunione del 17 giugno 2021, ha deliberato, con il parere favorevole del Comitato Controllo e Rischi nonché Parti Correlate, una nuova Procedura per la gestione di operazioni con parti correlate, al fine di recepire le ultime modifiche normative intervenute in materia.

In particolare, il Decreto Legislativo 10 maggio 2019 n. 49 ha recepito nell'ordinamento italiano la Direttiva (UE) 2017/828 (SHRD II), volta a migliorare la *governance* delle società quotate consentendo un maggiore e più consapevole coinvolgimento degli azionisti nel governo societario nel medio e lungo termine e l'agevolazione dell'esercizio dei diritti degli stessi. In attuazione di quanto sancito dall'art. 9-*quater* della SHRD II, è stato novellato, tra gli altri, l'art. 2391-*bis* del Codice Civile, introducendo un nuovo terzo comma che specifica i contenuti che la regolamentazione secondaria della Consob deve disciplinare. A tal proposito, la Consob, con delibera n. 21624 del 10 dicembre 2020, ha provveduto ad aggiornare il Regolamento sulle Operazioni con Parti Correlate, allineandolo alle previsioni della Direttiva SHRD II.

L'attuale Procedura è pertanto volta a disciplinare, in conformità al disposto dell'art. 2391-*bis* del Codice Civile, nonché al Regolamento Consob come da ultimo modificato, le operazioni con parti correlate poste in essere direttamente dalla Società o per il tramite di società controllate, al fine di assicurare la trasparenza e la correttezza sia sostanziale sia procedurale delle operazioni stesse.

La procedura definisce le modalità di individuazione delle Parti correlate, i criteri per la valutazione delle operazioni e la procedura per la gestione delle medesime, disciplinando l'*iter* di approvazione delle operazioni la cui deliberazione è di competenza del Consiglio di Amministrazione, dell'Assemblea o di altri soggetti. In ogni caso è previsto il coinvolgimento e l'acquisizione del parere del Comitato Parti Correlate.

Il Comitato Parti Correlate è identificato nel Comitato Controllo e Rischi, per le cui attribuzioni e per il cui funzionamento si rinvia al precedente paragrafo 8.3.

Il testo integrale della "*Procedura per le Operazioni con Parti Correlate*" è consultabile sul sito www.azimut-group.com/governance.

Nelle situazioni in cui gli Amministratori hanno un interesse, anche potenziale o indiretto, nell'operazione:

- a) informano tempestivamente ed in modo esauriente il Consiglio sull'esistenza dell'interesse e sulle circostanze del medesimo;
- b) si allontanano dalla riunione al momento della deliberazione ovvero si astengono dal voto qualora la situazione evidenzi un sostanziale rischio di alterazione della espressione di voto dell'organo di amministrazione e/o qualora ciò venga ritenuto opportuno dal Consiglio di Amministrazione.

10. COLLEGIO SINDACALE

10.1 Nomina e sostituzione

La nomina del Collegio Sindacale avviene sulla base di liste presentate dagli azionisti nelle quali i candidati sono contrassegnati da un numero progressivo e sono comunque in numero non superiore ai componenti da eleggere.

Alle minoranze è riservata l'elezione di un Sindaco Effettivo e di uno Supplente.

Con delibera consiliare del 10 marzo 2011 sono stati apportati all'art. 28 dello Statuto sociale gli adeguamenti obbligatori derivanti dall'entrata in vigore del D.Lgs. 27 gennaio 2010 n. 27 di recepimento della Direttiva 2007/36/CE relativa all'esercizio di alcuni diritti degli azionisti di società quotate, nota come direttiva "*Shareholder's Rights*"; inoltre con delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 26 aprile 2012 sono stati introdotti nello Statuto sociale criteri di composizione delle liste che prevedono il rispetto dell'equilibrio tra generi secondo quanto disposto dall'art. 148, comma 1*bis* del TUF.

Le liste si compongono di due sezioni: una per i candidati alla carica di Sindaco Effettivo, l'altra per i candidati alla carica di Sindaco supplente.

Hanno diritto a presentare le liste soltanto gli azionisti che, da soli o insieme ad altri, siano complessivamente titolari di azioni con diritto di voto rappresentanti almeno il quarantesimo del capitale sociale o, se inferiore, la diversa misura stabilita dall'art. 144*quater* del Regolamento Emittenti CONSOB e pubblicata dalla CONSOB ai sensi dell'art. 144*septies*. La titolarità della quota minima di partecipazione azionaria prevista per la presentazione delle liste è determinata avendo riguardo alle azioni che risultano registrate a favore dell'azionista nel giorno in cui le liste sono depositate presso la Società.

La relativa certificazione può essere prodotta anche successivamente al deposito, purché entro il termine previsto per la pubblicazione delle liste da parte della Società.

Ogni azionista, nonché gli azionisti appartenenti a un medesimo gruppo e che aderiscano ad un patto parasociale avente ad oggetto azioni dell'Emittente non possono presentare, neppure per interposta persona o società fiduciaria, più di una lista, né possono votare liste diverse.

Ogni candidato può presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità.

Non possono essere inseriti nelle liste e, se eletti, decadono dall'ufficio i candidati che ricoprono già incarichi di sindaco in altre cinque società quotate, con esclusione delle società controllate, e che non siano in possesso dei requisiti di onorabilità e professionalità stabiliti dalla normativa applicabile.

Inoltre, non possono essere eletti sindaci e, se eletti, decadono dall'ufficio coloro che si trovano nelle condizioni previste dagli articoli 148, terzo comma del D.Lgs. n. 58/98 e 144*terdecies* del Regolamento CONSOB n. 11971.

Nei termini previsti dalle norme di legge e regolamentari vigenti le liste devono essere depositate presso la sede della Società e la Società deve metterle a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sul proprio sito internet e con le altre modalità previste dalle norme di legge e regolamentari vigenti.

Le liste sono corredate:

- delle informazioni relative all'identità dei soci che hanno presentato le liste, con l'indicazione della percentuale di partecipazione complessivamente detenuta;
- delle dichiarazioni dei soci diversi da quelli che detengono, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa, attestante l'assenza di rapporti di collegamento previsti dall'art. 144-*quinquies* del Regolamento CONSOB n. 11971/99 con questi ultimi;
- di un'esauriente informativa riguardante le caratteristiche personali e professionali di ciascun candidato alla carica;
- delle dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la candidatura e attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, nonché l'esistenza di requisiti normativi e statutariamente prescritti per le rispettive cariche.

All'elezione dei Sindaci si procede come segue:

- dalla lista che ha ottenuto in Assemblea il maggior numero di voti sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle sezioni della lista, due membri effettivi ed un supplente;
- dalla seconda lista che ha ottenuto in Assemblea il maggior numero di voti sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle sezioni della lista, il restante membro effettivo, che assume altresì la carica di Presidente del Collegio Sindacale, e l'altro membro supplente.

Se i due membri effettivi tratti dalla lista che ha ottenuto il maggior numero di voti sono dello stesso genere il restante membro effettivo deve essere di genere diverso.

Qualora le prime due liste ottengano un numero pari di voto si procederà a nuova votazione da parte dell'Assemblea, mettendo ai voti solo le prime due liste.

Qualora venga presentata un'unica lista, l'Assemblea esprime il proprio voto su di essa con le maggioranze previste dalla legge e i tre membri effettivi e i due membri supplenti risultano eletti in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle due sezioni della lista.

In mancanza di liste e nel caso in cui attraverso il meccanismo di voto per lista il numero dei candidati eletti risulti inferiore a tre sindaci effettivi e due sindaci supplenti, il Collegio Sindacale viene, rispettivamente, nominato o integrato dall'Assemblea con le maggioranze di legge.

Nel caso in cui l'Assemblea degli Azionisti venga chiamata a reintegrare il Collegio ai sensi di legge, si procederà nel seguente modo:

- in caso di sindaco cessato, per qualsiasi causa, tratto dalla seconda lista che ha ottenuto il maggior

numero di voti, l'Assemblea provvede alla sua sostituzione a maggioranza scegliendo il sostituto tra i candidati della stessa lista e sezione che abbiano preventivamente accettato la sostituzione;

- in caso di sindaco cessato, per qualsiasi causa, tratto dalla prima lista che ha ottenuto il maggior numero di voti o dall'unica lista presentata, la nomina del sostituto è liberamente effettuata con le maggioranze di legge.

I sindaci agiscono con autonomia e indipendenza anche nei confronti degli azionisti che li hanno eletti.

I sindaci sono tenuti a mantenere riservati i documenti e le informazioni acquisiti nello svolgimento dei loro compiti e a rispettare la procedura adottata per la comunicazione all'esterno della Società di tali documenti ed informazioni.

Il Collegio Sindacale svolge all'interno della Società la funzione di cui all'art. 2403 del Codice Civile in completa autonomia e indipendenza e attua un costante scambio di informazioni con gli organi e le funzioni che nell'ambito della Società svolgono compiti rilevanti in materia di controlli interni.

10.2 Composizione e Funzionamento

Il Collegio Sindacale è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti tenutasi il 28 aprile 2022. In tale occasione sono state presentate due liste:

- la lista presentata dall'Azionista Timone Fiduciaria S.r.l., che deteneva una partecipazione pari al 23,1788% del capitale sociale, indicava, quali candidati alla carica di Sindaco Effettivo, i signori Marco Lori, Maria Catalano e Vittorio Rocchetti e, quali candidati a Sindaco Supplente, i signori Francesca Asquasciati e Federico Strada;
- la lista presentata dagli Azionisti Aberdeen Standard Sicav II - European Smaller Companies Fund - Aberdeen Standard Investment Luxembourg S.A.; Anima Sgr S.p.A. gestore dei fondi: Anima Crescita Italia, Anima Iniziativa Italia, Anima Pro Italia; BancoPosta Fondi S.p.A. SGR gestore del fondo Bancoposta Rinascimento; Eurizon Capital S.A. gestore del fondo Eurizon Fund comparto Eurizon Fund - Equity Europe LTE; Eurizon Capital Sgr S.p.A. gestore dei fondi: Eurizon Am Mito 50 (Multiasset Italian Opportunities 50), Eurizon Progetto Italia 70, Eurizon Azioni Italia, Eurizon Pir Italia Azioni, Eurizon Progetto Italia 40; Kairos Partners Sgr S.p.A. in qualità di Management Company di Kairos International Sicav – Comparti: Italia, Italia Pir, Patriot; Mediobanca SGR S.p.A. gestore del fondo Mediobanca Mid & Small Cap Italy, titolari complessivamente di una partecipazione pari al 1,52211% del capitale sociale, indicava quale candidato alla carica di Sindaco Effettivo il signor Stefano Fiorini e quale candidato alla carica di Sindaco Supplente la signora Chiara Segala.

La seconda delle liste sopra indicate ha ottenuto il voto favorevole della maggioranza dei votanti, pari a circa il 50,12% delle azioni ammesse al voto.

La lista presentata da Timone Fiduciaria S.r.l. ha ottenuto il voto favorevole di circa il 47,59% delle azioni ammesse al voto.

Ad esito della votazione, sono pertanto risultati eletti tramite voto di lista i Sindaci effettivi Stefano Fiorini e Marco Lori e i Sindaci supplenti Chiara Segala e Francesca Asquasciati. Ai sensi delle disposizioni statutarie sopra richiamate, il signor Marco Lori è stato inoltre nominato Presidente del Collegio Sindacale.

Non essendosi completata con la predetta votazione la composizione dell'organo, è stata successivamente posta in votazione la proposta di Timone Fiduciaria S.r.l. di integrare il Collegio Sindacale, nominando Sindaco Effettivo Maria Catalano, primo componente non eletto della lista presentata dal medesimo Azionista. Tale proposta è stata approvata a maggioranza, con voto favorevole del 95,41% delle azioni ammesse al voto.

Sono pertanto stati nominati per gli esercizi 2022, 2023 e 2024, e quindi fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2024, i seguenti componenti del Collegio Sindacale:

Marco LORI	Presidente del Collegio Sindacale
Stefano FIORINI	Sindaco Effettivo
Maria CATALANO	Sindaco Effettivo
Chiara SEGALA	Sindaco Supplente
Francesca ASQUASCIATI	Sindaco Supplente

La valutazione in merito alla presenza dei requisiti di indipendenza in capo ai componenti del Collegio Sindacale nominati è stata fatta direttamente dall'Assemblea all'atto della nomina sulla base della documentazione presentata, nonché nelle riunioni del Consiglio di Amministrazione del 27 maggio 2022 e del 9 maggio 2023.

L'esito della valutazione effettuata dal Consiglio di Amministrazione, che ha accertato il possesso dei requisiti di indipendenza in capo ai Sindaci Effettivi e Supplenti, è stato reso noto mediante comunicato stampa diffuso al mercato a conclusione dell'adunanza, ai sensi dell'art. 144-*novies*, comma 1-*bis*, Regolamento Emittenti Consob.

Il Consiglio di Amministrazione, prima di procedere all'accertamento del requisito di indipendenza previsto dall'art. 148 del TUF e dal Codice di *Corporate Governance* in capo agli Amministratori che ne abbiano dichiarato il possesso e ai Sindaci, ha stabilito i criteri finalizzati a valutare la significatività delle eventuali relazioni commerciali, finanziarie e professionali sussistenti tra l'esponente e la Società, in conformità a quanto previsto dalla Raccomandazione 7 del Codice, di cui si è riferito al punto 4.6.

Nel corso degli esercizi successivi alla nomina, il Consiglio di Amministrazione procede di norma ad effettuare ulteriori valutazioni in merito alla sussistenza dei requisiti di indipendenza in capo ai componenti del Collegio Sindacale, oltre che nei casi di nuova nomina o rinnovo della carica, anche a fronte di variazioni di rilievo attinenti i requisiti comunicate dagli stessi membri del Collegio Sindacale

ovvero accertate con altre modalità direttamente dall'Emittente stesso.

Tale procedura è ritenuta idonea ad assicurare l'esercizio di un effettivo controllo in merito alla conservazione dei requisiti di indipendenza ed in linea con il criterio applicativo del Codice secondo cui la valutazione deve essere effettuata avuto riguardo più alla sostanza che alla forma.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione cura che i componenti del Collegio Sindacale partecipino alle iniziative di *induction* volte a fornire loro un'adeguata conoscenza del settore di attività in cui la Società opera, delle dinamiche aziendali e della loro evoluzione, oltre che dei principi di corretta gestione dei rischi e del quadro normativo e regolamentare di riferimento.

I Sindaci vengono inoltre coinvolti nei programmi di formazione di volta in volta dedicati ai dipendenti e consulenti del Gruppo Azimut.

La remunerazione dei Sindaci è commisurata all'impegno richiesto alla rilevanza del ruolo ricoperto e alle caratteristiche dimensionali e settoriali della Società.

Il Collegio Sindacale nello svolgimento della propria attività si è coordinato con il Comitato Controllo e Rischi e la funzione di supporto per la revisione interna, mediante la partecipazione al Comitato stesso oltre che nell'ambito di singole riunioni di coordinamento.

Dalla data di chiusura dell'esercizio (31 dicembre 2023) alla data di approvazione della presente relazione (7 marzo 2024) nessun cambiamento è intervenuto nella composizione del Collegio Sindacale.

Nella **Tabella 3** allegata alla presente Relazione è stata dettagliata la struttura del Collegio Sindacale. In merito alle caratteristiche personali e professionali di ciascun componente del Collegio Sindacale si rimanda alla documentazione pubblicata sul sito della società www.azimut-group.com sezione "*Gruppo – Governance - Organi di Governo*".

Il Collegio Sindacale dell'Emittente ha una composizione che tiene conto dell'importanza di una equilibrata rappresentanza di genere, nonché dei benefici conseguenti alla presenza di diverse fasce di età e anzianità di carica. Almeno un terzo dei membri effettivi e supplenti del Collegio Sindacale è costituito da sindaci del genere meno rappresentato, in conformità alla disciplina vigente al tempo della nomina. Con riferimento alle politiche di diversità si rimanda a quanto previsto dalla Dichiarazione Non Finanziaria, nonché ai documenti in materia "ESG" disponibili sul sito internet del Gruppo (www.azimut-group.com).

Il Collegio Sindacale, nel corso dell'esercizio 2023, si è riunito n. 29 volte per una durata media di circa 2,5 ore.

Nel 2024 si prevede lo svolgimento di n. 25 riunioni, di cui 5 si sono già tenute alla data di approvazione della presente Relazione.

11. RAPPORTI CON GLI AZIONISTI

Il Presidente e gli Amministratori Delegati, nel rispetto della procedura sulla comunicazione di documenti ed informazioni riguardanti la Società, si adoperano attivamente per instaurare un dialogo con gli azionisti, nonché con gli investitori istituzionali, fondato sulla comprensione dei reciproci ruoli. Sono stati pertanto promossi incontri periodici con la comunità finanziaria e la stampa sia in Italia che all'estero.

La Società ha nominato il dott. Alex Soppera in qualità di responsabile dei rapporti con gli investitori istituzionali, che rappresenta il soggetto di interfaccia con i diversi interlocutori della Società. L'informativa è rafforzata dal sito internet della Società www.azimut-group.com, che viene costantemente aggiornato con i comunicati stampa del Gruppo, il calendario degli eventi societari, le informazioni di carattere economico-finanziario (i bilanci e le relazioni periodiche, la struttura dell'azionariato) e tutte le altre informazioni utili. I comunicati stampa, le presentazioni e i documenti finanziari sono disponibili anche nella versione in lingua inglese.

Il sito contiene una sezione dedicata espressamente alla *corporate governance* della società, nella quale ogni interessato può prendere visione delle informazioni relative al modello di governo societario, unitamente alle informazioni e ai documenti concernenti gli organi societari e lo Statuto sociale.

Nella sezione contatti del sito sono evidenziati i riferimenti telefonici ed è disponibile una casella di posta elettronica per le eventuali richieste di informazioni o di documentazione.

Gli amministratori incoraggiano e facilitano la partecipazione più ampia possibile degli azionisti alle assemblee. Alle assemblee, di norma, partecipa la maggioranza degli amministratori. Le assemblee sono occasione anche per la comunicazione agli azionisti di informazioni sulla Società, nel rispetto della disciplina sulle informazioni "*price sensitive*".

Il Consiglio di Amministrazione, in data 21 dicembre 2021, ha adottato una *Policy* dedicata al dialogo con gli azionisti, allo scopo di agevolare l'instaurazione e il mantenimento di un rapporto costante e continuativo con investitori istituzionali, gestori di attivi e azionisti, attraverso forme di *engagement* corrette, trasparenti e differenziate, che possano contribuire ad assicurare una migliore comprensione delle reciproche prospettive e ad innalzare il livello di *governance* della Società, nella prospettiva di favorire la creazione di valore nel medio-lungo termine. La *Policy*, elaborata in conformità alle raccomandazioni espresse dal Codice per la *Corporate Governance* e consultabile sul sito *web* della Società www.azimut-group.com, è volta a promuovere, nelle forme più opportune, il dialogo con gli azionisti e gli altri *stakeholder* rilevanti per la Società, tenendo conto anche delle *best practice* in materia e delle politiche di *engagement* adottate dagli investitori istituzionali e dai gestori di attivi.

Essa individua i soggetti coinvolti e le rispettive responsabilità, disciplina le attività ordinariamente gestite dalle competenti funzioni aziendali (e.g. la tenuta del sito internet, la gestione dei canali di comunicazione diretta per azionisti *retail*, investitori istituzionali, gestori di attivi, consulenti di voto, analisti e altri operatori del mercato, l'organizzazione di incontri e *roadshow*) e inerenti al dialogo diretto con i componenti del Consiglio di Amministrazione (c.d. *Shareholder-Director Engagement*). Si precisa in proposito che il dialogo con il Consiglio di Amministrazione della Società può essere avviato anche su iniziativa degli azionisti, qualora, tenuto conto delle informazioni pubblicate sul sito internet della Società e/o delle ulteriori informazioni dalla stessa fornite attraverso altri canali, ritengano di voler

attivare forme di dialogo che prevedano il coinvolgimento diretto di uno o più componenti dell'organo amministrativo.

La *Policy* contiene infine le modalità di interazione con gli azionisti in occasione dell'Assemblea, che rappresenta il momento istituzionale di confronto tra gli stessi e il Consiglio di Amministrazione.

Nel corso del 2023, coerentemente con quanto previsto dalla *Policy* di dialogo con gli azionisti, oltre alla regolare e ricorrente attività di contatto via telefono o posta elettronica, sono stati organizzati, anche in videoconferenza, 20 *roadshow* e conferenze alla presenza degli Azionisti, nei principali centri finanziari europei e statunitensi, incontrando oltre 200 investitori istituzionali. Durante tali incontri, gli argomenti di interesse maggiormente discussi sono stati i fattori chiave del modello di *business*, la raccolta netta e le masse totali, i risultati finanziari, gli sviluppi recenti, le relazioni con i clienti e i consulenti finanziari, lo sviluppo strategico dei piani di crescita del Gruppo in Italia e all'estero così come nei vari settori di attività, gli aspetti relativi alle risorse umane, la *guidance* fornita al mercato e altri aspetti rilevanti della Società. Inoltre, nel corso dell'anno si sono tenute 4 *conference call*, con azionisti sia esistenti che potenziali, nonché con gli analisti *sell-side* in sede della pubblicazione dei risultati trimestrali e annuali del Gruppo. Infine, la Direzione *Investor Relation* intrattiene colloqui regolari su base trimestrale con tutti gli analisti *sell-side* per discutere le loro stime, i *trend* di mercato e i recenti sviluppi della Società e del Gruppo.

Nella sua attività, il Gruppo interagisce con una serie di *stakeholder* interni ed esterni che sono oggetto di specifiche linee di relazione. Il dialogo con gli *stakeholder* è particolarmente oculato, in quanto i servizi offerti (come la gestione del risparmio) risultano essere da un lato intangibili e dall'altro di fondamentale rilevanza per i clienti e per la collettività.

Sulla base di una valutazione riguardante l'importanza di ciascuna tipologia di portatore di interesse per il *business* del Gruppo e basandosi su un giudizio derivato dall'esperienza circa la durata e la stabilità del rapporto intrattenuto, sono stati identificati i seguenti *stakeholder* principali:

- clienti, assistiti in via continuativa dai consulenti finanziari, abilitati all'offerta fuori sede, sulla base di un rapporto di consulenza personalizzata; essi, inoltre, hanno la possibilità di accedere direttamente via *web* ai dati relativi ai loro investimenti e valutare nel tempo le caratteristiche dei prodotti acquistati, i rendimenti ottenuti e il rischio di mercato al quale sono esposti;
- consulenti finanziari, costantemente formati e aggiornati attraverso, *inter alia*, un portale interno a loro dedicato e un *direct email* quotidiano, una tv aziendale che trasmette interviste e comunicazioni relativamente al mondo degli investimenti, una serie di confronti periodici;
- dipendenti, il cui coinvolgimento è realizzato anche attraverso la *intranet* aziendale a loro riservata, l'invio di informazioni attinenti agli "*employee benefits*" e alle società del Gruppo, la possibilità di accedere a una rassegna stampa quotidiana e l'invio di *mail* che segnalano i comunicati stampa finanziari e le comunicazioni più rilevanti;
- comunità finanziaria/azionisti, cui è indirizzata l'attività di *Investor Relations* e *Media Relations* e a beneficio dei quali, nel corso del 2023, sono stati diramati 46 comunicati stampa relativi, tra l'altro, all'andamento mensile della raccolta, alle novità del Gruppo, alle rendicontazioni periodiche di tipo finanziario; si sono svolti inoltre più di 200 incontri in persona e *conference call* con azionisti

istituzionali, analisti e potenziali investitori nell'ambito di *roadshow* e *equity conference*;

- collettività, la cui interazione viene sviluppata innanzi tutto con l'organizzazione di incontri, generalmente di taglio formativo e informativo su temi inerenti i mercati finanziari, il risparmio, gli investimenti e mediante il sostegno a iniziative sociali, culturali e sportive, anche per il tramite della Fondazione Azimut, pur nettamente distinta dagli aspetti di *business* del Gruppo.

Altri interlocutori, pur importanti, quali fornitori e *outsourcer*, non sono stati inclusi nell'elenco degli *stakeholder* in quanto vengono di volta in volta selezionati sulla base delle esigenze del momento nonché di apposite procedure e la loro attività è disciplinata e monitorata in funzione di specifici accordi contrattuali.

Come richiamato al precedente punto 8.1, nell'ambito della definizione della matrice di materialità funzionale alla predisposizione della Dichiarazione non Finanziaria, sulla piattaforma Mentimeter, è stato predisposto un questionario *online* attraverso cui è stato richiesto agli *stakeholder* coinvolti di votare gli impatti preliminarmente individuati.

Per maggiori approfondimenti di rinvia alla Dichiarazione non Finanziaria.

12. ASSEMBLEE

Ai sensi dell'art. 10 dello Statuto sociale, l'Assemblea rappresenta la universalità dei soci e le sue deliberazioni, prese in conformità alla Legge ed allo Statuto, obbligano e vincolano tutti i soci anche se non intervenuti, astenuti o dissenzienti.

L'Assemblea è ordinaria o straordinaria ai sensi di legge.

Essa può essere convocata anche fuori dalla sede sociale, purché in Italia o in uno dei Paesi membri della Unione Europea.

L'Assemblea deve essere convocata dall'organo amministrativo almeno una volta all'anno, entro centoventi giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale oppure entro centottanta giorni, qualora ricorrano le condizioni previste dall'articolo 2364, secondo comma del Codice Civile.

Ogni azione dà diritto ad un voto.

Le convocazioni delle Assemblee sono fatte ai sensi di legge con la pubblicazione dell'avviso contenente l'ordine del giorno sul sito internet della Società e secondo le altre modalità previste dalle norme di legge e regolamentari vigenti.

Nell'avviso di convocazione sono indicati il giorno, l'ora e il luogo dell'adunanza, nonché l'elenco delle materie da trattare e le altre informazioni richieste dalle disposizioni normative e regolamentari vigenti.

L'Assemblea è costituita, funziona e delibera ai sensi di legge. Possono intervenire in Assemblea gli aventi diritto al voto legittimati secondo quanto previsto dalle norme di legge e regolamentari vigenti.

Ogni socio che abbia diritto di intervenire all'Assemblea può farsi rappresentare per delega scritta da altra persona a norma dell'articolo 2372 del Codice Civile.

Spetta al Presidente dell'Assemblea verificare la regolarità delle deleghe e, in genere, il diritto di intervento.

L'Assemblea è presieduta dal Presidente del Consiglio di Amministrazione, in caso di sua assenza o impedimento, dai Vice Presidenti, se nominati, in ordine di anzianità ovvero in caso di loro assenza o impedimento, dagli Amministratori in ordine di anzianità ovvero, in caso di loro assenza o impedimento,

da altra persona nominata dall'Assemblea a maggioranza dei presenti.

Il Presidente dell'Assemblea è assistito da un Segretario anche non socio, designato dal Presidente stesso e nominato da parte dell'Assemblea a maggioranza dei presenti.

Le deliberazioni delle Assemblee sono fatte constatare da apposito verbale firmato dal Presidente e dal Segretario.

Nei casi di legge ed inoltre quando il Presidente dell'Assemblea lo ritenga opportuno il verbale viene redatto da un Notaio.

L'Assemblea, sia ordinaria che straordinaria, è validamente costituita e delibera con le maggioranze stabilite dalla legge.

La prassi attuale della Società è conforme a quanto indicato nelle disposizioni del Codice.

Il Consiglio di Amministrazione può proporre all'approvazione dell'assemblea un regolamento che disciplina l'ordinato e funzionale svolgimento della assemblea ordinaria e straordinaria della società, garantendo il diritto di ciascun socio di prendere la parola sugli argomenti posti in discussione.

La Società, pur avendo deciso di non dotarsi allo stato di uno specifico regolamento assembleare, durante lo svolgimento delle riunioni adotta modalità tecniche di gestione dei lavori assembleari e di svolgimento delle votazioni che, in occasione delle periodiche sedute assembleari, vengono di volta in volta illustrate dettagliatamente agli azionisti, onde consentire l'ordinato e funzionale svolgimento dell'Assemblea, senza peraltro pregiudicare il diritto di ciascun socio di esprimere la propria opinione sugli argomenti in discussione.

Si evidenzia, infine, che verrà sottoposta all'approvazione dell'Assemblea degli Azionisti una proposta di modifica dello statuto sociale volta a introdurre, quale alternativa alla partecipazione fisica alle adunanze, la possibilità di svolgimento dell'Assemblea mediante mezzi di telecomunicazione ovvero mediante l'intervento esclusivo del rappresentante designato ai sensi dell'articolo 135-*undecies* del TUF e la facoltà di esercitare il diritto di voto per corrispondenza o in via elettronica. Le modifiche proposte consentirebbero, infatti, anche in via prospettica, la possibilità di avvalersi di un procedimento assembleare flessibile, atto a favorire una consapevole partecipazione sociale a un maggior numero di azionisti, sopperendo alla dispersione dell'azionariato con strumenti di telecomunicazione, senza in alcun modo menomare i diritti del socio, garantiti dalla stringente normativa primaria e secondaria applicabile e dal continuo rafforzamento delle modalità di dialogo con gli azionisti da parte della Società, anche in conformità alla Politica di *engagement* adottata.

13. ULTERIORI PRATICHE DI GOVERNO SOCIETARIO

Come esposto ai precedenti punti 8.1 e 8.3, l'Emittente si avvale di un Comitato Controllo e Rischi attualmente costituito da tre Amministratori Indipendenti. Alle riunioni del Comitato Controllo e Rischi sono invitati a partecipare il Collegio Sindacale, nonché i Responsabili delle funzioni aziendali di volta in volta interessati all'ordine del giorno.

Il Comitato Controllo e Rischi, che si riunisce periodicamente, collabora con il Responsabile *Internal Audit*, il *Compliance Officer* e il *Risk Manager* delle società del Gruppo nell'individuazione, nella

pianificazione e nell'aggiornamento dei controlli interni e delle procedure organizzative, identificando e valutando i rischi e le eventuali inefficienze derivanti dallo svolgimento delle attività delegate e ponendosi come parte attiva nell'indicare quegli interventi che si dovessero reputare necessari al fine di assicurare un'adeguata e continua funzionalità delle strutture.

A tal fine, detto Comitato si avvale anche delle risultanze dell'operato dei Responsabili *Audit*, *Risk Manager* e dei *Compliance Officer* delle società del Gruppo.

Inoltre, come già indicato al punto 8.5 della presente Relazione, si evidenzia che l'Organismo di Vigilanza della Società risulta attualmente composto dal Presidente del Collegio Sindacale, dai Responsabili delle funzioni di *Internal Audit* e di *Compliance* di Azimut Capital Management SGR, nonché da un Amministratore Indipendente. L'Organismo è incaricato di vigilare sul funzionamento, sull'efficacia e sull'osservanza del modello di organizzazione e gestione adottato dalla Società per prevenire i reati di cui al D. Lgs. 8 giugno 2001 n. 231.

Come esposto al precedente punto 6, la Società ha istituito un Comitato di Sostenibilità composto da esponenti aziendali del Gruppo Azimut e dedicato alla supervisione delle questioni di sostenibilità connesse all'esercizio dell'attività dell'impresa e alle sue dinamiche di interazione con tutti gli *stakeholder*.

Tale Comitato non si limita a svolgere una funzione esclusivamente valutativa e consultiva a favore del Consiglio di Amministrazione, ma ha anche un ruolo propositivo ed istruttorio, concorrendo ad assicurare un miglior presidio dei rischi ESG.

Infine, si sottolinea, come riportato al paragrafo 8.5, che la Società nel corso del 2021 ha ulteriormente integrato il *framework* normativo interno a presidio dei rischi sottesi al fenomeno della corruzione attraverso l'emanazione di Linee Guida applicabili alla Capogruppo e a tutte le società controllate. Il complesso normativo verrà completato con l'adozione di un apposito Piano Anticorruzione, in corso di elaborazione.

14. CAMBIAMENTI DALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO DI RIFERIMENTO

A far data dalla chiusura dell'esercizio non si sono verificati altri cambiamenti nella struttura di governo societario rispetto a quelli già segnalati nelle specifiche sezioni della presente relazione.

15. CONSIDERAZIONI SULLA LETTERA DEL PRESIDENTE DEL COMITATO PER LA CORPORATE GOVERNANCE

Le raccomandazioni formulate nella lettera inviata dal Presidente del Comitato per la *Corporate Governance* in data 14 dicembre 2023, previo passaggio in Comitato Controllo e Rischi, sono state portate all'attenzione del Consiglio di Amministrazione del 7 marzo 2024 che ha formulato le seguenti considerazioni:

- il Consiglio di Amministrazione, in data 9 marzo 2023, ha confermato le linee guida strategiche per il 2020-2024, fornendo un approfondimento sugli obiettivi del 2023. In occasione della rendicontazione periodica fornita al Consiglio dagli Amministratori Delegati, gli stessi informano anche in merito alle attività volte al perseguimento degli obiettivi strategici della Società;

- il Consiglio di Amministrazione ha disciplinato nel proprio Regolamento le modalità di gestione dell'informativa pre-consiliare, onde garantire la tempestività, la correttezza e la riservatezza; detto Regolamento, nello specifico, prevede, *inter alia*, che i documenti a supporto degli argomenti ordinari possano essere trasmessi oltre le tempistiche ivi stabilite nel caso in cui sussistano particolari ragioni di riservatezza, circostanza che non si è tuttavia verificata nel corso dell'esercizio 2023;
- come già rappresentato nella Relazione relativa all'esercizio 2022, in occasione dell'ultima nomina del Consiglio di Amministrazione, l'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2022 su proposta del Consiglio uscente ha deliberato di innalzare da 15 a 18 il numero massimo dei componenti dell'organo amministrativo, alla luce dell'incremento dell'attività del Gruppo e della relativa complessità, nonché in un'ottica di diversificazione e ampliamento delle competenze e di presenza di amministratori indipendenti; nella relazione indirizzata ai Soci inerente al rinnovo del Consiglio di Amministrazione, pubblicata 40 giorni prima dell'Assemblea ai sensi dell'art. 125-ter del TUF e 84-ter del Regolamento Emittenti, il Consiglio uscente ha inoltre espresso il proprio orientamento sulla sua composizione ottimale;
- non si ritiene invece, allo stato, di avanzare alcuna proposta all'Assemblea degli Azionisti volta all'introduzione del voto maggiorato e si prende atto, in ogni caso, dell'invito formulato nella predetta lettera.

* * *

TABELLA 1: STRUTTURA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALLA DATA DI CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE												
Carica	Componenti	Anno di nascita	Data di prima nomina *	In carica da	In carica fino a	Lista (M/m) ² **	Esecutivo	Non esecutivo	Ind. Codice	Indip. TUF	N. altri incarichi *** Esercizio 2023	Partecipazione ****
Presidente	Pietro GIULIANI	1956	06/07/2004 ¹	28/04/2022	Approvazione bilancio 31/12/2024	M		X			0	7/7
Amministratore Delegato	Gabriele BLEI	1980	18/12/2018	28/04/2022	Approvazione bilancio 31/12/2024	M	X				41	7/7
Amministratore Delegato	Massimo GUIATI	1972	24/04/2019	28/04/2022	Approvazione bilancio 31/12/2024	M	X				52	7/7
Amministratore Delegato	Paolo MARTINI	1973	24/04/2014	28/04/2022	Approvazione bilancio 31/12/2024	M	X				9	7/7
Amministratore Delegato	Giorgio MEDDA	1975	24/04/2019	28/04/2022	Approvazione bilancio 31/12/2024	M	X				24	7/7
Amministratore Delegato	Alessandro ZAMBOTTI	1982	13/04/2017	28/04/2022	Approvazione bilancio 31/12/2024	M	X				22	7/7
Amministratore	Costanza BONELLI	1968	28/04/2022	28/04/2022	Approvazione bilancio 31/12/2024	M		X	X	x	4	7/7
Amministratore	Anna Maria BORTOLOTTI	1958	28/04/2016	28/04/2022	Approvazione bilancio 31/12/2024	M		X	X	X	22	7/7
Amministratore	Nicola COLAVITO	1978	24/04/2019	28/04/2022	Approvazione bilancio 31/12/2024	M		X	X	X	11	7/7
Amministratore	Fiorenza DALLA RIZZA	1961	28/04/2022	28/04/2022	Approvazione bilancio 31/12/2024	M		X	X	X	11	6/7
Amministratore	Marcello FOA	1963	28/04/2022	28/04/2022	Approvazione bilancio 31/12/2024	M		X	X	X	1	7/7
Amministratore	Marco GALBIATI	1972	28/04/2022	28/04/2022	Approvazione bilancio 31/12/2024	M		X	X	X	9	7/7
Amministratore	Silvia PRIORI	1960	28/04/2022	28/04/2022	Approvazione bilancio 31/12/2024	M		X	X	X	0	4/7
Amministratore	Vittoria SCANDROGLIO	1960	28/04/2022	28/04/2022	Approvazione bilancio 31/12/2024	M		X	X	X	0	7/7
Amministratore	Monica DE PAU	1963	28/04/2022	27/04/2023	Approvazione bilancio 31/12/2023	M		X			0	5/5
Amministratore	Daniela PAVAN	1956	28/04/2022	27/04/2023	Approvazione bilancio 31/12/2023	M		X			0	5/5
----- AMMINISTRATORI CESSATI DURANTE L'ESERCIZIO DI RIFERIMENTO -----												
Amministratore	Elisabetta Simona CASTELLAZZI	1966	28/04/2022	28/04/2022	Approvazione bilancio 31/12/2022	M		X			0	2/2
Amministratore	Michela MORANDO	1960	28/04/2022	28/04/2022	Approvazione bilancio 31/12/2022	M		X			0	2/2
N. riunioni svolte durante l'esercizio di riferimento: 7												

NOTE

I simboli di seguito indicati devono essere inseriti nella colonna "Carica":

* Per data di prima nomina di ciascun amministratore si intende la data in cui l'amministratore è stato nominato per la prima volta (in assoluto) nel CdA dell'emittente

** In questa colonna è indicata la lista da cui è stato tratto ciascun amministratore (M: lista di maggioranza; m: lista di minoranza; CdA: lista presentata dal CdA)

*** In questa colonna è indicato il numero di incarichi di amministratore o sindaco ricoperti dal soggetto interessato in altre società. Nell'allegato 1 alla Relazione sulla Corporate Governance gli incarichi sono indicati per esteso.

**** In questa colonna è indicata la partecipazione degli amministratori alle riunioni del CdA (indicare il numero di riunioni cui ha partecipato rispetto al numero complessivo delle riunioni cui avrebbe potuto partecipare; p.e. 6/8; 8/8 ecc.).

¹ Si precisa che l'Ing. Pietro Giuliani, prima della quotazione, avvenuta in data 07/07/2004, ha ricoperto la carica di Presidente in Azimut Holding S.p.A. (costituita in data 08/11/2001) dal 12/11/2001 al 28/01/2002 e di Amministratore Delegato dal 28/01/2002.

² In particolare trattasi dell'unica lista presentata dall'azionista Timone Fiduciaria S.r.l.

TABELLA 2: STRUTTURA DEI COMITATI CONSILIARI ALLA DATA DI CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Consiglio di Amministrazione		Comitato OPC		Comitato Controllo e Rischi		Comitato Remunerazioni		Comitato Sostenibilità	
Carica/Qualifica	Componenti	(*)	(**)	(*)	(**)	(*)	(**)	(*)	(**)
Amministratore Delegato	Gabriele BLEI							3/4	M
Amministratore Delegato	Giorgio MEDDA							1/4	M
Amministratore Delegato	Alessandro ZAMBOTTI							3/4	M
Amministratore Indipendente ai sensi del TUF e del Codice	Anna Maria BORTOLOTTI	3/3	P	14/14	P	1717	M		
Amministratore Indipendente ai sensi del TUF e del Codice	Costanza BONELLI	3/3	M	14/14	M				
Amministratore Indipendente ai sensi del TUF e del Codice	Fiorenza DALLA RIZZA	3/3	M	13/14	M	1717	M		
Amministratore Indipendente ai sensi del TUF e del Codice	Marcello FOA					1717	P		
----- AMMINISTRATORI CESSATI DURANTE L'ESERCIZIO DI RIFERIMENTO -----									
----- EVENTUALI MEMBRI CHE NON SONO AMMINISTRATORI -----									
A.D. per Area distributiva 4 di Azimut Capital Management SGR S.p.A. e Chief Sustainability Officer	Monica LIVERANI							4/4	M
Responsabile Direzione Prodotti di Azimut Capital Management SGR S.p.A.	Antonella TIRABASSI							4/4	M
Componente della Direzione Prodotti di Azimut Capital Management SGR S.p.A.	Silvia TUMIATI							4/4	M
N. riunioni svolte durante l'Esercizio		3		14		17		4	

(*) In questa colonna è indicata la partecipazione degli amministratori alle riunioni dei comitati (indicare il numero di riunioni cui ha partecipato rispetto al numero complessivo delle riunioni cui avrebbe potuto partecipare; p.e. 6/8; 8/8 ecc.)

(**) In questa colonna è indicata la qualifica del consigliere all'interno del comitato: "P": presidente; "M": membro

TABELLA 3 - STRUTTURA DEL COLLEGIO SINDACALE

COLLEGIO SINDACALE									
Carica	Componenti	Anno di nascita	Data di prima nomina ⁽¹⁾	In carica da	In carica fino a	Lista M/m ^(**)	Ind. Codice	Partecipazione alle riunioni del Collegio ^(***)	N. altri incarichi ^(****) 1
Presidente	Marco LORI	1956	28/04/2022	28/04/2022	Assemblea approvazione bilancio 31/12/2024	m	X	29/29	24
Sindaco Effettivo	Stefano FIORINI	1969	28/04/2022	28/04/2022	Assemblea approvazione bilancio 31/12/2024	M	X	29/29	23
Sindaco Effettivo	Maria CATALANO	1980	28/04/2022	28/04/2022	Assemblea approvazione bilancio 31/12/2024	m ²	X	29/29	8
Sindaco Supplente	Chiara SEGALA	1972	28/04/2022	28/04/2022	Assemblea approvazione bilancio 31/12/2024	M	X	==	10
Sindaco Supplente	Francesca ASQUASCIATI	1973	28/04/2022	28/04/2022	Assemblea approvazione bilancio 31/12/2024	m	X	==	2
----- SINDACI CESSATI DURANTE L'ESERCIZIO DI RIFERIMENTO -----									
Numero riunioni svolte durante l'esercizio di riferimento: 29									

NOTE

- ¹ Incarichi ricoperti durante l'Esercizio di riferimento.
- ² Nominata dall'Assemblea degli Azionisti del 28/04/2022 dalla maggioranza dei votanti.
- * Per data di prima nomina di ciascun sindaco si intende la data in cui il sindaco è stato nominato per la prima volta (in assoluto) nel Collegio Sindacale dell'emittente.
- ** In questa colonna è indicato se la lista da cui è stato tratto ciascun sindaco è "di maggioranza" (**M**), oppure "di minoranza" (**m**).
- *** In questa colonna è indicata la partecipazione dei sindaci alle riunioni del collegio sindacale (indicare il numero di riunioni cui ha partecipato rispetto al numero complessivo delle riunioni cui avrebbe potuto partecipare: p.e. 6/8, 8/8, ecc.).
- **** In questa colonna è indicato il numero di incarichi di amministratore o sindaco ricoperti dal soggetto interessato ai sensi dell'art. 148-bis TUF e delle relative disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti Consob. L'elenco completo degli incarichi è pubblicato dalla Consob sul proprio sito internet ai sensi dell'art. 144-quinquiesdecies del Regolamento Emittenti Consob.

ALLEGATO 1:

ALTRI INCARICHI DEI COMPONENTI IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE NELL'ESERCIZIO DI RIFERIMENTO (1/1/2023 - 31/12/2023)

NOMINATIVO	SOCIETA'	CARICA RICOPERTA
Pietro GIULIANI	==	==
Gabriele BLEI	<ul style="list-style-type: none"> - Azimut Capital Management SGR S.p.A. (*) - Azimut Financial Insurance S.p.A. (*) - Azimut Enterprises S.r.l. (*) - Azimut Crescimpresa S.r.l. (*) - Azimut Capital Tech S.r.l. (*) - Azimut Digital Financing I S.p.A. (*) - Azimut Fintech Holding S.r.l. (*) - Insuretech Deal S.r.l. - Azimut Direct S.p.A. (*) - Azimut Direct Solutions S.r.l. (*) - SiamoSoci S.r.l. (*) - Valuebiotech S.r.l. - AZ International Holdings S.A. (*) - Azimut Switzerland S.A. (*) - Azimut Portföy Yonetimi A.S. (*) - Azimut (DIFC) Ltd (*) - Azimut (ME) Ltd (*) - Azimut Investments Egypt (*) - AN ZHONG (AZ) Investment Management Limited (*) - AN ZHONG (AZ) Investment Management Hong Kong Limited (*) - Azimut Investments SA Administradora General de Fondos (*) - Azimut Libera Impresa SGR S.p.A. (*) - Electa Ventures S.r.l. (*) - AZ Investment Management Ltd (*) - AZ US Holdings Inc. (*) - Luna 19 S.r.l. - Azimut Marketplace S.r.l. - AZ Venture Tech S.r.l. (*) - P101 SGR S.p.A. Gestore EUVECA - LIFTT S.p.A. - FNDX S.r.l. - Step 4 Business S.p.A. - AN ZHONG (AZ) Investment Management (Shangai) Co. Limited (*) - Azimut Investment Management Singapore Ltd (*) - Highpost Capital LLC - CGM Azimut Monaco (*) - AZ-Mexico Holdings S.A. (*) - Operadora De Fondos Azimut-Mexico, S.A. (*) - AZ Apice Capital Managements LLC (*) - Azimut Alternative Capital Partners LLC (*) - AZ Next Generation Advisory Ltd (*) 	<ul style="list-style-type: none"> - Presidente - Vice Presidente - Amministratore Unico - Amministratore
Massimo GUIATI	<ul style="list-style-type: none"> - AZ Sinopro Financial Planning Limited (*) - AZ Sinopro Investment Planning Limited (*) - AZ Investment Management Singapore Ltd (*) - Azimut Genesis Holding LLC (*) - Sanctuary Wealth Group, LLC (*) - AZ Apice Capital Management LLC (*) - AZ Next Generation Advisory Ltd (*) - AZ ZHONG (AZ) Investment Management Limited (*) - AZ US Holdings Inc. (*) - AZ International Holdings S.A. (*) - Azimut Alternative Capital Partners, LLC (*) - Azimut Switzerland S.A. (*) - Shanghai Heyu Information Technology Co. Ltd - Azimut (DIFC) Ltd (*) - AZ Investment Management Ltd (*) - An Zhong (AZ) Investment Management Hong Kong 	<ul style="list-style-type: none"> - Presidente - Amministratore Delegato - Amministratore

	<ul style="list-style-type: none"> Limited (*) - AN ZHONG (AZ) Investment Management (Shangai) Co. Ltd (*) - AZ-Mexico Holdings S.A. (*) - Operadora De Fondos Azimut-Mexico, S.A. (*) - Azimut Investments SA Administradora General de Fondos (*) - AZ Sestante Limited (*) - Spencer Fuller and Associates Pty Ltd ACN 058 625 602 - Domane Financial Advisers Pty Ltd - Dunsford Financial Planning Pty Ltd (*) - Empowered Financial Partners Pty Ltd (*) - Eureka Financial Group Pty Ltd (*) - Eureka Whittaker Mcnaught Pty Ltd (*) - FHM Holdings Pty Ltd - Financial Lifestyle Partners (*) - Harvest Wealth Pty Ltd (*) - Lifestyle Financial Planning Services Pty Ltd (*) - Logiro Unchartered Pty Ltd (*) - Menico Tuck Parrish Financial Services Pty Ltd (*) - Menico Tuck Parrish Pty Ltd - Mint Business Brokers Pty Ltd ACN 603 735 333 (*) - MP Holdings (WA) Pty Ltd ACN 629 441 461 (*) - MP Wealth (WA) Pty Ltd ACN 629 441 390 (*) - MPM Finance Pty Ltd ACN 113 708 937 (*) - Nextstep Financial Services Pty Ltd (*) - On-Track Financial Solutions (*) - PM Financial Services Pty Ltd ACN 077 064 316 (*) - Pride Financial Pty Ltd (*) - Priority Advisory Group Pty Limited (*) - Priority Planners Pty Limited - PT Services (WA) Pty Ltd ACN 629 441 532 (*) - RI Toowoomba Pty Ltd (*) - Sterling Planners Pty Ltd (*) - Tempus Wealth Group Pty Ltd ACN 636 233 540 (*) - Wealthmed Australia Pty Ltd (*) - Wealthmed Property Pty Ltd (*) - Wealthwise Pty Ltd (*) - Wise Planners Pty Ltd (*) 	
Paolo MARTINI	<ul style="list-style-type: none"> - Azimut Libera Impresa SGR S.p.A. (*) - Azimut Marketplace S.r.l. - Italian Excellence S.r.l. (*) - Azimut Capital Management SGR S.p.A. (*) - Azimut Financial Insurance S.p.A. (*) - Azimut Crescimpresa S.r.l. (*) - Insuretech Deal S.r.l. - Azimut Fintech Holding S.r.l. (*) - SiamoSoci S.r.l. (*) 	<ul style="list-style-type: none"> - Presidente - Vice Presidente - Amministratore
Giorgio MEDDA	<ul style="list-style-type: none"> - AZ US Holdings Inc. (*) - Azimut Alternative Capital Partners, LLC (*) - Azimut Portföy Yonetimi A.S. (*) - Azimut (DIFC) Ltd (*) - Azimut (ME) Ltd (*) - Azimut Direct S.p.A. (*) - Azimut Digital Financing I S.p.A. (*) - Electa Ventures S.r.l. (*) - Young Platform S.p.A. - Digital Advisory S.r.l. - Azimut Investments Limited (*) - Azimut Investments S.A. (*) - AZ International Holdings S.A. (*) - Azimut Switzerland S.A. (*) - AN ZHONG (AZ) Investment Management Limited (*) - AZ Sinopro Financial Planning Limited (*) - AZ-Mexico Holdings S.A. (*) - Kennedy Capital Management Inc 	<ul style="list-style-type: none"> - Presidente - Vice Presidente - Amministratore Delegato - Amministratore

	<ul style="list-style-type: none"> - Azimut Investments Egypt (*) - Azimut-Kaan Asesores En Inversiones (*) - Azimut Investment Management Singapore Ltd (*) - Azimut Investments SA Administradora General de Fondos (*) - Nova Investment Mangement Ltd (*) - Azimut Alternative Capital Partner Limited (*) 	
Alessandro ZAMBOTTI	<ul style="list-style-type: none"> - AZ Venture Tech S.r.l. (*) - Wealthype S.p.A. - Digital Advisory S.r.l. - Azimut Investments SA (*) - Azimut Capital Management SGR S.p.A. (*) - Azimut Libera Impresa SGR S.p.A. (*) - Azimut Financial Insurance S.p.A. (*) - Azimut Enterprises S.r.l. (*) - Azimut Direct S.p.A. (*) - GH Investimenti S.r.l. - Azimut Crescimpresa S.r.l. (*) - Azimut Capital Tech S.r.l. (*) - Azimut Digital Financing I S.p.A. (*) - Insuretech Deal S.r.l. - Azimut Fintech Holding S.r.l. (*) - Italian Excellence S.r.l. (*) - Electa Ventures S.r.l. (*) - SiamoSoci S.r.l. (*) - Alps Blockchain S.p.A. - P101 SGR S.p.A. Gestore EUVECA - AZ International Holdings SA (*) - CGM Azimut Monaco (*) 	<ul style="list-style-type: none"> - Presidente - Vice Presidente - Amministratore Unico - Amministratore
Costanza BONELLI	<ul style="list-style-type: none"> - Immobiliare Sede Dottori Commercialisti di Milano S.p.A. - Invita S.r.l. impresa sociale - Immobiliare Giulini Tre S.p.A. - S.I.R.T. Monte Pora S.p.A. in liquidazione 	<ul style="list-style-type: none"> - Amministratore - Sindaco Unico - Sindaco Effettivo - Sindaco Supplente
Anna Maria BORTOLOTTI	<ul style="list-style-type: none"> - Azimut Capital Management SGR S.p.A. (*) - Azimut Libera Impresa SGR S.p.A. (*) - Ottorino Nonfarmale S.r.l. - Malossi S.p.A. - Made Italia S.p.A. - Lifting Ropes & Shiprepairs S.r.l. - F2I Holding Portuale S.p.A. - F2I Porti S.r.l. - Multi Service S.r.l. - So.Ri.Ma. S.r.l. - Transped S.r.l. - Area S.p.A. - Res Immobiliare S.p.A. - Marterneri S.p.A. - F2I Smeralda S.p.A. - F2I Ligantia S.p.A. - GEASAR S.p.A. - Compagnia Portuale S.r.l. - Poligrafici Printing S.p.A. - Boero Bartolomeo S.p.A. - IGS S.p.A. - F2I Storage S.p.A. 	<ul style="list-style-type: none"> - Amministratore - Presidente Collegio Sindacale - Sindaco Effettivo

Nicola COLAVITO	<ul style="list-style-type: none"> - Holidaywear S.r.l. - KIKO Milano S.p.A. - DMO Pet Care S.r.l. - ISEM S.r.l. - Pen Pack S.r.l. - Lanikai S.r.l. - Prima Industrie S.p.A. - St. Barth S.r.l. - Re-Forme S.r.l. - Lanikai England Limited - Westgate Terrace Ltd 	- Amministratore
Fiorenza DALLA RIZZA	<ul style="list-style-type: none"> - Azimut Capital Management SGR S.p.A. (*) - Azimut Libera Impresa SGR S.p.A. (*) - Cosenz 2005 Soc. Coop. Ed. - Il Fontanile Soc. Coop. - Le Corti Di Monticello Soc. Coop. - Cooperativa Libertà Soc. Coop. - Murat Soc. Coop. - Aurora I Soc. Coop. - Azimut Digital Financing I S.p.A. (*) - Benozzo Gozzoli Soc. Coop. - Venina 90 S.r.l. 	<ul style="list-style-type: none"> - Amministratore - Presidente Collegio Sindacale - Sindaco Effettivo
Marcello FOA	<ul style="list-style-type: none"> - Azimut Capital Management SGR S.p.A. (*) 	- Amministratore
Marco GALBIATI	<ul style="list-style-type: none"> - Sigmatre LAB S.r.l. - Welcome S.r.l. Società Benefit - Galbiati S.r.l. - Axind S.r.l. - Fibrocev S.r.l. - ValueBiotech S.r.l. - FIN-AG S.r.l. - La Metalnastro S.r.l. - P.R.A.IM. S.r.l. 	<ul style="list-style-type: none"> - Presidente e Amministratore Delegato - Amministratore Delegato - Amministratore
Silvia PRIORI	==	==
Vittoria SCANDROGLIO	==	==
Monica DE PAU	==	==
Daniela PAVAN	==	==
Michela MORANDO	==	==
Elisabetta Simona CASTELLAZZI	==	==

(*) Società facenti parte del Gruppo dell'Emittente.