



**ITALMOBILIARE**  
INVESTMENT HOLDING

# Relazione sulla Remunerazione

RELAZIONE SULLA POLITICA  
DI REMUNERAZIONE 2025  
E SUI COMPENSI  
CORRISPOSTI 2024

# 2024



# LETTERA DEL PRESIDENTE DEL COMITATO PER LA REMUNERAZIONE E LE NOMINE

Signori Azionisti,

in qualità di Presidente del Comitato per la Remunerazione e le Nomine, ho il piacere di sottoporre – anche a nome dei miei colleghi Valentina Casella e Marco Cipelletti – al vostro esame la *Relazione sulla politica di remunerazione 2025 e sui compensi corrisposti 2024*, predisposta in ottemperanza alla normativa vigente e approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 6 marzo 2025.

Crediamo che tale Relazione sia un momento prezioso per condividere con la comunità degli Azionisti e degli Stakeholder il modo in cui Italmobiliare ha scelto di dare concretezza all'invito da parte del mercato di rendere la Politica uno strumento funzionale alla propria strategia di business e di sostenibilità.

La Politica che vi presentiamo – che si colloca anche quest'anno in scenari economici e geopolitici molto volatili – si conferma capace di permettere ad Italmobiliare di esprimere la sua capacità di resilienza dimostrata in questi ultimi anni.

La Politica di Remunerazione è strettamente correlata alla nostra visione strategica di medio-lungo periodo e all'impegno crescente della Società di dare un contributo positivo in ambito Environmental, Social and Governance. A tal fine sono stati confermati – data la bontà dell'impianto esistente – gli obiettivi di sostenibilità nei sistemi di incentivazione variabile sia di breve sia di medio-lungo periodo, anche in considerazione della marcata correlazione tra gli obiettivi di performance delle componenti variabili di breve e di medio-lungo termine e gli obiettivi strategici indicati nel piano strategico e nel Piano di Sostenibilità.

Nel predisporre la presente politica, abbiamo proseguito l'attività di ascolto e analisi dei suggerimenti e delle indicazioni pervenute da tutti gli stakeholder.

La Politica di Remunerazione che sottoponiamo alla Vostra approvazione conferma, quali elementi distintivi, il perseguimento di un adeguato pay-mix del pacchetto retributivo dei manager, una articolazione della politica retributiva per il Consigliere Delegato e per il Direttore Generale ove nominato, il collegamento della componente variabile ad obiettivi di performance chiari, predeterminati e misurabili, anche in ottica di sostenibilità, l'allineamento degli strumenti adottati in materia di remunerazione alle migliori prassi di mercato.

Confido che l'impegno profuso dal Comitato con il management e le scelte compiute con la Politica di Remunerazione approvata nell'ultima Assemblea degli Azionisti possano ancora una volta essere compresi e apprezzati, con il sostegno che sarà dato alla Politica sulla Remunerazione proposta per il 2025.

**Chiara Palmieri**  
**Presidente del Comitato per la**  
**Remunerazione e le Nomine**

# PREMESSA

La presente Relazione sulla Politica di Remunerazione e sui Compensi Corrisposti è stata approvata il 6 marzo 2025 dal Consiglio di Amministrazione di Italmobiliare su proposta del Comitato per la Remunerazione e le Nomine e sarà sottoposta al voto vincolante sulla Sezione I e al voto consultivo sulla Sezione II da parte dell'Assemblea degli Azionisti del 17 aprile 2025.

La Relazione si compone di due Sezioni:

**La Sezione I – Relazione sulla politica di remunerazione** – illustra la Politica di Remunerazione di Italmobiliare per il 2025 con riferimento ai componenti del Consiglio di Amministrazione, al Consigliere Delegato, al Direttore Generale ove nominato, ai Dirigenti con Responsabilità Strategiche ed ai componenti del Collegio Sindacale e, in particolare, indica le finalità perseguite, i principi che ne sono alla base e gli eventuali cambiamenti rispetto all'esercizio finanziario precedente, gli organi coinvolti e le procedure utilizzate per l'adozione e l'attuazione della Politica.

**La Sezione II – Relazione sui compensi corrisposti** – descrive le voci dei compensi corrisposti nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 da Italmobiliare S.p.A., dalle sue controllate nonché dalle società collegate, agli Amministratori, ai Dirigenti con Responsabilità Strategiche e ai membri del Collegio Sindacale e riporta analiticamente i compensi agli stessi corrisposti nell'esercizio, in attuazione della Politica di Remunerazione in vigore (approvata dall'Assemblea il 23 aprile 2024).

Il testo della Relazione è messo a disposizione del pubblico presso la sede sociale, il meccanismo di stoccaggio autorizzato ([www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com)), nonché sul sito internet della Società entro il ventunesimo giorno precedente la data dell'Assemblea degli Azionisti convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2024 e chiamata ad esprimersi, con deliberazione vincolante, sulla Sezione I, e con deliberazione non vincolante, sulla Sezione II della medesima Relazione, secondo quanto previsto dalla normativa vigente conformemente all'articolo 123-ter comma 3-ter e 6 del TUF.

# QUADRO DI SINTESI

## Finalità, principi della Politica di Remunerazione e collegamento con la strategia

La Politica di Remunerazione 2025 di Italmobiliare, definita in coerenza con il modello di governance della Società e con le raccomandazioni del *Codice di Corporate Governance* cui la Società aderisce, ha la principale finalità di garantire l'allineamento degli interessi del management agli interessi degli azionisti e di tutti i suoi stakeholder. In tal senso, costituisce uno degli strumenti fondamentali per perseguire il successo sostenibile del Gruppo Italmobiliare, attraverso la creazione di valore condiviso nel lungo periodo, contribuendo così alle sfide globali e, allo stesso tempo, proteggendo e rafforzando la performance finanziaria a beneficio degli azionisti e di tutti gli altri stakeholder.

Infatti, il Gruppo Italmobiliare si ispira e promuove nel proprio ambito di attività e presso le società del Gruppo valori coerenti con le più avanzate prassi internazionali in tema di governance. Tra queste, anche il Global Compact delle Nazioni Unite, la più grande iniziativa strategica di *corporate responsibility*, cui il Gruppo Italmobiliare aderisce attraverso una dichiarazione di impegno formale e sostanziale a promuovere un'economia globale sana, inclusiva e sostenibile, rispettosa dei diritti umani e del lavoro, capace di salvaguardare l'ambiente e coinvolta attivamente per l'integrità del business, in ogni suo aspetto. A questo fine, Italmobiliare condivide, sostiene e applica nella propria sfera di influenza i Dieci Principi fondamentali del Global Compact e contribuisce attivamente al raggiungimento dei *Sustainable Development Goals* delle Nazioni Unite.

Stabilendo un rapporto diretto tra retribuzione maturata e performance conseguita, la Politica di Remunerazione ha il fine di attrarre, trattenere e motivare le persone dotate delle qualità professionali richieste per gestire la Società in linea con la sua Mission di svolgere *“un ruolo attivo e continuo nel processo di crescita e valorizzazione del portafoglio coniugando lo sviluppo, l'internazionalizzazione e l'innovazione con un efficace modello di governance e gestione del rischio e la piena integrazione ESG in tutte le fasi dell'investimento”*.

Lo schema seguente riassume le finalità e le caratteristiche delle componenti retributive previste dalla Politica di Italmobiliare.

	Finalità	Caratteristiche	Valori con riferimento al mandato 2023-2025
<b>Remunerazione Fissa</b>	<p>Valorizzare e riconoscere le competenze manageriali e professionali, le esperienze ed il contributo richiesto dal ruolo assegnato.</p> <p>È sufficiente a remunerare la prestazione dei beneficiari in caso di contrazione significativa della componente variabile.</p>	<p>È determinata in base al ruolo e alle responsabilità esercitate.</p> <p>È definita tenendo conto dei livelli retributivi di mercato per posizioni comparabili.</p>	<p><b>Presidente:</b> 440.000 € (comprensivi del compenso fisso annuo di 40.000 € stabilito dall'Assemblea per la carica di Consigliere).</p> <p><b>Consigliere Delegato:</b> 840.000 € (comprensivi del compenso fisso annuo di 40.000 € stabilito dall'Assemblea per la carica di Consigliere).</p> <p><b>Dirigenti con Responsabilità Strategiche:</b> retribuzione coerente con il ruolo ricoperto e le responsabilità in capo ad esso.</p>
<b>Incentivazione di Breve Termine (MBO)</b>	<p>Promuovere una cultura della performance e incentivare il management al perseguimento degli obiettivi attesi creando una salda correlazione tra remunerazione e performance conseguite nell'anno.</p>	<p>Assegnazione di obiettivi di performance da conseguire nel corso dell'esercizio di riferimento e direttamente collegati al piano strategico della Società.</p> <p>Il piano considera tre tipologie di obiettivi:  1. Risultati economico-finanziari del Gruppo  2. Indicatori operativi/gestione manageriale della Holding  3. ESG.</p> <p>Il valore dell'incentivo maturato è direttamente proporzionale al risultato conseguito.</p> <p>Per ciascun obiettivo assegnato è previsto un livello soglia, target e massimo di performance. Il mancato conseguimento di almeno il livello soglia comporta la non maturazione dell'incentivo connesso all'obiettivo.</p>	<p><b>Consigliere Delegato:</b> 72% della remunerazione fissa (livello target).</p> <p><b>Dirigenti con Responsabilità Strategiche:</b> mediamente compresa tra il 25% e l'80% della remunerazione fissa (livello target).</p>
<b>Value Creation Sharing Incentive</b>	<p>Promuovere una cultura della performance e riconoscere il contributo del management alla creazione di valore in relazione alla gestione degli investimenti.</p>	<p>È collegata al conseguimento di obiettivi di performance pluriennali, quantitativi, oggettivamente misurabili, coerenti con gli obiettivi di creazione di valore per gli azionisti.</p> <p>È progettata in modo da contrarsi o aumentare in modo più che proporzionale rispetto al grado di performance generato dalle operazioni straordinarie, tenuto conto della performance di tutto il portafoglio.</p> <p>È previsto un livello soglia (IRR Soglia pari ad un hurdle rate del 10%) che funge da trigger per il riconoscimento del premio. Subordinatamente al superamento di tale livello soglia il valore del premio è basato sul livello di finanziamento di un Bonus Pool espresso in percentuale dell'Extra Performance.</p>	<p><b>Consigliere Delegato:</b> beneficiario del Piano. Il valore è indeterminabile ex ante.</p> <p><b>Dirigenti con Responsabilità Strategiche:</b> sono beneficiari del Piano. Il valore è indeterminabile ex ante.</p>

<p><b>Incentivazione di Lungo Termine (LTI)</b></p>	<p>Favorire una cultura della performance sostenibile di medio-lungo termine, rafforzando il collegamento tra remunerazione del management e creazione di valore per gli azionisti, anche attraverso un costante monitoraggio e presidio dei rischi del portafoglio di investimenti.</p>	<p>Assegnazione di un determinato numero di diritti a ricevere "Phantom Stock" collegate ad un predefinito livello di Net Asset Value per azione e di specifici obiettivi relativi alla Performance ESG al termine di un periodo di vesting triennale.</p> <p>Il piano prevede un livello soglia, target e massimo di performance relativamente all'obiettivo sottostante. Il mancato conseguimento di almeno il livello soglia comporta la perdita del diritto a ricevere il premio.</p>	<p><b>Consigliere Delegato:</b> 150% della remunerazione fissa (livello target).</p> <p><b>Dirigenti con Responsabilità Strategiche:</b> mediamente compresa tra il 42% e il 120% della remunerazione fissa (livello target).</p>
<p><b>Benefit</b></p>	<p>I benefit consistono in forme di previdenza, assistenza e utilizzo di strumenti aziendali in una logica di remunerazione complessiva e di coerenza rispetto al mercato.</p>	<p>I benefit sono definiti in linea con le prassi dei mercati retributivi di riferimento e in coerenza con le normative vigenti, sono assegnati a tutta la popolazione dirigenziale e sono parte integrante del pacchetto retributivo, tenendo conto dei ruoli e/o responsabilità, privilegiando le componenti previdenziali e assistenziali.</p>	
<p><b>Severance</b></p>	<p>Tutelare la Società da potenziali rischi di contenzioso nei casi di risoluzione del rapporto di lavoro.</p>	<p>La Società può stipulare accordi individuali inerenti gli effetti economici connessi alla risoluzione del rapporto di lavoro (c.d. <i>severance</i>). Il valore complessivo massimo delle indennità oggetto di eventuale accordo non può essere superiore a due volte la retribuzione complessiva annua, oltre alle spettanze di legge e contratto collettivo.</p>	





# Indice

## SEZIONE I - RELAZIONE SULLA POLITICA DI REMUNERAZIONE 2025

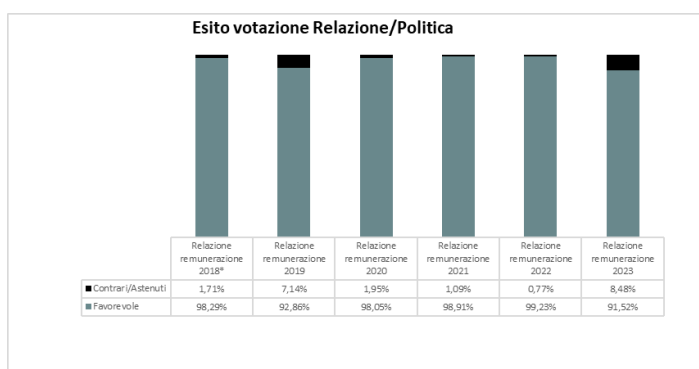
<b>SHAREHOLDERS ENGAGEMENT</b>	
<b>ESITO VOTAZIONE 2024 SULLA SEZIONE I – RELAZIONE SULLA POLITICA DI REMUNERAZIONE</b>	<b>10</b>
<b>GOVERNANCE E SOGGETTI COINVOLTI</b>	<b>11</b>
1. Assemblea degli Azionisti	11
2. Consiglio di Amministrazione	12
3. Comitato per la Remunerazione e le Nomine	13
4. Collegio Sindacale	15
<b>FINALITÀ, PRINCIPI DELLA POLITICA DI REMUNERAZIONE E COLLEGAMENTO CON LA STRATEGIA DI ITALMOBILIARE</b>	<b>16</b>
<b>COMPENSI E CONDIZIONI DI LAVORO DEI DIPENDENTI</b>	<b>19</b>
1. Pay Mix	19
<b>PRASSI DI MERCATO</b>	<b>20</b>
<b>REMUNERAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E DEL COLLEGIO SINDACALE</b>	<b>21</b>
<b>REMUNERAZIONE DEL CONSIGLIERE DELEGATO</b>	<b>22</b>
1. Remunerazione Fissa	23
2. Remunerazione Variabile di Breve Termine (MBO)	23
3. Remunerazione Variabile di Lungo Termine	25
4. Value Creation Sharing Incentive	27
5. Benefit	27
<b>REMUNERAZIONE DEL DIRETTORE GENERALE E DEI DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE</b>	<b>28</b>
1. Remunerazione Fissa	28
2. Remunerazione Variabile di Breve Termine (MBO)	29
3. Remunerazione Variabile di Lungo Termine	30
4. Value Creation Sharing Incentive	30
5. Benefit	30
<b>CLAWBACK</b>	<b>30</b>
<b>POLITICA IN MATERIA DI TRATTAMENTI DI FINE RAPPORTO/MANDATO</b>	<b>31</b>
<b>SEZIONE II - RELAZIONE SUI COMPENSI CORRISPOSTI 2024</b>	
<b>PARTE I</b>	<b>32</b>
Esito votazione 2024 Sezione II – Relazione sui Compensi Corrisposti	32
Risultati di business del 2024	32
Descrizione dei compensi corrisposti agli Amministratori, ai Sindaci e ai Dirigenti con Responsabilità Strategiche	33
Variazione annuale dei compensi e della performance	37
<b>PARTE II</b>	<b>39</b>
Tabelle di dettaglio	39

## SEZIONE I – RELAZIONE SULLA POLITICA DI REMUNERAZIONE 2025

La politica di remunerazione di Italmobiliare per il 2025 è sostanzialmente immutata rispetto alla precedente politica riferita all'anno 2024, fatta salva una lieve revisione del *pay-mix* dei dirigenti con responsabilità strategiche e la distinzione operata per la remunerazione delle cariche di Consigliere Delegato e Direttore Generale che ora vengono considerate anche non cumulativamente. La politica contiene altresì, in ragione delle modifiche organizzative verificatesi al termine dello scorso esercizio, la proposta per la remunerazione fissa annua del Consigliere Delegato cui sarà legata anche la remunerazione variabile di breve termine (MBO). Tale proposta muove dalla considerazione che l'attuale compenso fisso annuale del CEO, pari a 100.000 euro, non è adeguato alle responsabilità connesse al ruolo apicale ed è coerente con le previsioni del Codice di Corporate Governance cui la Società aderisce (si vedano il principio XV e la raccomandazione 25).

## SHAREHOLDERS ENGAGEMENT | ESITO VOTAZIONE 2024 SULLA SEZIONE I – RELAZIONE SULLA POLITICA DI REMUNERAZIONE

Italmobiliare riconosce la grande importanza che ricopre il costante dialogo e l'interazione continua con i principali destinatari della Politica di Remunerazione, finalizzati a garantire un continuo miglioramento e l'adozione delle best practice di mercato e al recepimento delle principali aree di miglioramento indicate dagli Azionisti e dai Proxy Advisors.



\* votazione riferita all'intera relazione

## GOVERNANCE E SOGGETTI COINVOLTI

La definizione della Politica di Remunerazione coinvolge una pluralità di soggetti e organi societari in coerenza con quanto previsto dallo Statuto, dalla normativa vigente e dal modello di governance adottato dalla Società. In particolare, sono coinvolti in tale attività il Comitato per la Remunerazione e le Nomine, il Consiglio di Amministrazione e l'Assemblea degli Azionisti. La Direzione Risorse Umane della Società svolge un ruolo di supporto attivo ai soggetti coinvolti nel processo di definizione della Politica.

### PROCESSO DI DEFINIZIONE E APPROVAZIONE DELLA POLITICA DI REMUNERAZIONE



I responsabili dell'attuazione della Politica sono il Comitato per la Remunerazione e le Nomine, il Consigliere Delegato e il Consiglio di Amministrazione.

Il Collegio Sindacale monitora l'applicazione tempo per tempo della Politica di Remunerazione.

## 1. Assemblea degli Azionisti

In materia di remunerazione, l'Assemblea degli Azionisti:

- Determina, all'atto di nomina e per la durata del mandato, i compensi dei membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale;
- Delibera sui piani di compensi basati su strumenti finanziari, su proposta del Consiglio di Amministrazione;
- In occasione dell'approvazione del bilancio di esercizio, delibera in senso favorevole o contrario, con voto vincolante, sulla Sezione I, e con voto consultivo, sulla Sezione II della Relazione sulla Remunerazione, ai sensi dell'articolo 123-ter del TUF.

## 2. Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione di Italmobiliare attualmente in carica (mandato 2023-2025) è composto da 12 Amministratori. Il mandato scade con l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025.

Di seguito si riporta la composizione del CdA in carica per il mandato 2023-2025:

Laura Zanetti <sup>(1)</sup>	Presidente
Livio Strazzerà <sup>(1)</sup>	Vice Presidente
Carlo Pesenti	Consigliere Delegato
Giorgio Bonomi	
Mirja Cartia d'Asero <sup>(2)</sup>	Consigliere indipendente
Valentina Casella <sup>(2)</sup>	Consigliere Indipendente
Marco Cipelletti <sup>(2)</sup>	Consigliere indipendente
Elsa Fornero <sup>(2)</sup>	Consigliere indipendente
Luca Minoli	
Chiara Palmieri <sup>(2)</sup>	Consigliere indipendente
Roberto Pesenti	
Pietro Ruffini <sup>(2)</sup>	Consigliere indipendente

(1) Consigliere indipendente (ai sensi del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58).

(2) Consigliere indipendente (ai sensi del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e del Codice di Corporate Governance).

In materia di remunerazione il Consiglio di Amministrazione:

- definisce e approva la Politica, sulla base della proposta formulata dal Comitato per la Remunerazione e le Nomine;
- su proposta del Comitato per la Remunerazione e le Nomine, acquisito il parere del Collegio Sindacale, determina la remunerazione degli Amministratori investiti di particolari cariche;
- con il supporto del Comitato Controllo e Rischi, nomina e revoca il responsabile della funzione di Internal Audit, definendone la remunerazione coerentemente con le politiche aziendali;
- su proposta del Comitato per la Remunerazione e le Nomine, stabilisce gli obiettivi di performance correlati alla componente variabile della remunerazione degli amministratori investiti di particolari cariche e dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche;
- verifica, anche avvalendosi delle informazioni ricevute dal Comitato per la Remunerazione e le Nomine e dalle funzioni aziendali competenti, il raggiungimento degli obiettivi di performance cui sono legati i piani di incentivazione e la remunerazione variabile di breve termine;
- delibera, in coerenza con la Politica, eventuali piani di incentivazione, tra cui quelli basati su strumenti finanziari da sottoporre per l'approvazione all'Assemblea.

## PREVISIONE DI DEROGHE AGLI ELEMENTI DELLA POLITICA DI REMUNERAZIONE 2025

Il Consiglio di Amministrazione, su proposta del Comitato per la Remunerazione e le Nomine e nel rispetto della Procedura per le Operazioni con Parti Correlate, può, con delibera motivata, in circostanze eccezionali che possano compromettere il perseguimento degli interessi a lungo termine della Società o la sua capacità di stare sul mercato, come previsto dall'art.123-ter, comma 3-bis del TUF, e dall'art. 84-quater del Regolamento Emittenti, derogare temporaneamente la politica di remunerazione, se la deroga richiesta è coerente con il perseguimento degli interessi a lungo termine e della sostenibilità della Società nel suo complesso o per assicurarne la capacità di stare sul mercato.

Gli elementi derogabili della politica di remunerazione sono i seguenti:

- Remunerazione fissa;
- Remunerazione variabile di breve termine;
- Remunerazione variabile di lungo termine;
- Value Creation Sharing Incentive;
- Politica in materia di trattamenti di fine rapporto/mandato.

La delibera del Consiglio determina altresì la durata di tale deroga e gli elementi specifici della Politica che vengono derogati, nel rispetto di quanto sopra indicato.

## 3. Comitato per la Remunerazione e le Nomine

Il Comitato per la Remunerazione e le Nomine è composto da soli Amministratori indipendenti secondo i requisiti di indipendenza di cui al TUF e al Codice di Corporate Governance, dotati di un'adeguata conoscenza ed esperienza in materia finanziaria o di politiche retributive.

Il Comitato per la Remunerazione e le Nomine alla data della presente Relazione ha la seguente composizione:

### Comitato per la Remunerazione e le Nomine

Presidente	Chiara Palmieri
Componente	Valentina Casella
Componente	Marco Cipelletti

Alle sedute del Comitato vengono regolarmente invitati a partecipare anche il Collegio Sindacale e il Direttore Risorse Umane. Nessun Amministratore partecipa alle riunioni per la parte in cui vengono formulate proposte in merito alla sua remunerazione. Le riunioni sono verbalizzate e il Presidente informa il Consiglio degli incontri tenuti alla prima riunione utile.

Il Comitato per la Remunerazione e le Nomine ha l'obiettivo di **garantire che le politiche di remunerazione degli Amministratori**, ivi compresi quelli con delega o investiti di particolari cariche, **e dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche vengano formulate da un organismo che non sia portatore di interessi propri**, in conformità alla raccomandazione 26 del Codice di Corporate Governance, cui la Società aderisce. Il Comitato riveste unicamente funzioni propositive, mentre il potere di determinare la remunerazione degli Amministratori esecutivi e degli Amministratori investiti di particolari cariche spetta al Consiglio di Amministrazione, sentito il parere del Collegio Sindacale, ai sensi dell'art. 2389, terzo comma del Codice Civile.

### Compiti del Comitato per la Remunerazione e le Nomine (in ambito di remunerazione)



Formula al Consiglio proposte per la definizione della politica di remunerazione; valuta periodicamente l'adeguatezza e la coerenza complessiva della politica di remunerazione, monitorandone la concreta applicazione.



Valuta proposte per l'introduzione di sistemi di incentivazione di breve e lungo termine, monetari ed azionari, da sottoporre all'approvazione del Consiglio di Amministrazione.



Presenta al Consiglio di Amministrazione proposte, o esprime pareri, in merito alla remunerazione degli Amministratori esecutivi e degli altri Amministratori che ricoprono particolari cariche nonché sulla fissazione di obiettivi di performance.



Propone al Consiglio gli obiettivi di performance correlati alla componente variabile della remunerazione degli Amministratori esecutivi, degli Amministratori che ricoprono particolari cariche e dei dirigenti con responsabilità strategiche.



Verifica, anche avvalendosi delle informazioni ricevute dalle funzioni aziendali competenti, il raggiungimento degli obiettivi di performance cui sono legati i piani di incentivazione a lungo termine e la remunerazione variabile.



Formula pareri in materia di determinazione delle indennità da erogarsi in caso di scioglimento anticipato del rapporto di lavoro dei dirigenti con responsabilità strategiche; valuta gli eventuali effetti della cessazione sui diritti assegnati nell'ambito di piani di incentivazione basati su strumenti finanziari.



Propone al Consiglio in presenza di circostanze eccezionali e nel rispetto della Procedura Operazioni con Parti Correlate, deroghe temporanee alla Politica di Remunerazione.

Nello svolgimento dei propri compiti, il Comitato può avvalersi delle funzioni societarie e delle risorse aziendali di volta in volta necessarie al miglior espletamento delle proprie funzioni, ovvero di esperti esterni indipendenti. Le competenze e il funzionamento del Comitato sono compiutamente disciplinati dal Regolamento del Consiglio di Amministrazione, disponibile sul sito internet della Società nella sezione "Governance/Documenti e Procedure".

Nel corso dell'esercizio 2024 il Comitato si è riunito quattro volte, alla presenza del Collegio Sindacale; la durata media degli incontri è stata inferiore all'ora. In due di queste riunioni ha svolto anche le funzioni di Comitato Nomine.

Il Comitato si è avvalso dell'ausilio del consulente indipendente Willis Towers Watson, tra l'altro, per essere coadiuvato nella predisposizione della politica in materia di remunerazione per il 2025.

Nel corso del 2024, in materia di remunerazione, il Comitato tra le attività svolte:

- ha esaminato la relazione sulla politica in materia di remunerazione della Società per l'esercizio 2024 e sui compensi corrisposti nel 2023 da sottoporre al Consiglio di Amministrazione e successivamente all'Assemblea;
- ha verificato il raggiungimento degli obiettivi di *performance* ai fini della determinazione della remunerazione variabile di breve termine da erogare al Consigliere Delegato-Direttore Generale e ai dirigenti con responsabilità strategica (MBO 2023);
- ha formulato al Consiglio di Amministrazione una proposta per la remunerazione variabile del Consigliere Delegato-Direttore Generale e dei dirigenti con responsabilità strategica per l'esercizio 2024 (MBO 2024);
- ha verificato la sussistenza delle condizioni per l'attribuzione del *Value Creation Sharing Incentive* e formulato al Consiglio di Amministrazione le proposte per l'erogazione dell'incentivo ai beneficiari in relazione a eventi di liquidità rappresentati dalla cessione di partecipazioni in portafoglio;
- ha verificato le conseguenze delle dimissioni dell'ing. Carlo Pesenti dalla carica di Direttore Generale, accertando, tra l'altro, il mantenimento del diritto a partecipare al sistema di incentivazione di breve termine per l'esercizio 2024, il mantenimento del diritto a partecipare al sistema di incentivazione di lungo termine (Piano di Phantom Stock Grant 2023-2025) nonché il mantenimento dei benefit non monetari, per la successiva valutazione del Consiglio di Amministrazione.

Nel 2025, fino alla data di approvazione della Relazione, il Comitato si è riunito due volte. Tra le attività svolte in materia di remunerazione: ha esaminato la relazione sulla politica in materia di remunerazione della Società per l'esercizio 2025 e sui compensi corrisposti nel 2024 da sottoporre al Consiglio di Amministrazione e successivamente all'Assemblea; ha verificato il raggiungimento degli obiettivi di performance ai fini della determinazione della remunerazione variabile di breve termine di competenza dell'esercizio appena chiuso da assegnare al Consigliere Delegato e ai dirigenti con responsabilità strategica (MBO 2024); ha esaminato gli obiettivi dell'MBO 2025 dei dirigenti con responsabilità strategica poi approvati dal Consiglio di Amministrazione.

Il Comitato per la Remunerazione e le Nomine ha inoltre esaminato le raccomandazioni incluse nella lettera del 17 dicembre 2024 trasmessa dal Presidente del Comitato per la Corporate Governance.

La Politica di Remunerazione di Italmobiliare per il 2025 è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione, su proposta del Comitato per la Remunerazione e le Nomine, nella riunione del 6 marzo 2025, contestualmente all'approvazione della Relazione.

## 4. Collegio Sindacale

In materia di remunerazione, il Collegio Sindacale esprime i pareri richiesti dalla disciplina vigente con riferimento, in particolare, alla remunerazione degli Amministratori investiti di particolari cariche ai sensi dell'articolo 2389 cod. civ., verificandone la coerenza con la Politica di Remunerazione della Società. Il Collegio Sindacale partecipa regolarmente alle riunioni del Comitato per la Remunerazione e le Nomine.

## FINALITÀ, PRINCIPI DELLA POLITICA DI REMUNERAZIONE E COLLEGAMENTO CON LA STRATEGIA DI ITALMOBILIARE

La Politica di Remunerazione 2025 di Italmobiliare, illustrata nella presente Relazione, è definita in coerenza con il modello di governance della Società e con le raccomandazioni del Codice di Corporate Governance cui la Società aderisce, e ha la finalità di **garantire l'allineamento degli interessi del management agli interessi degli azionisti e di tutti i suoi stakeholder**.

Stabilendo un rapporto diretto tra retribuzione maturata e performance conseguita, la Politica di Remunerazione ha il fine di attrarre, trattenere e motivare le persone dotate delle qualità professionali richieste per gestire la Società in linea con la sua Mission di svolgere “un ruolo attivo e continuo nel processo di crescita e valorizzazione del portafoglio coniugando lo sviluppo, l'internazionalizzazione e l'innovazione con un efficace modello di governance e gestione del rischio e la piena integrazione ESG in tutte le fasi dell'investimento”.

La Politica di Remunerazione viene altresì definita tenendo conto delle migliori prassi di mercato adottate da società quotate e nell'ambito di una logica di costante monitoraggio e presidio dei rischi. A tal fine, ciascuna delle componenti retributive offerte al management della Società risponde ad una finalità precisa per il perseguimento di tale visione strategica e, grazie ad un **adeguato bilanciamento tra componenti fisse e variabili**, contribuisce alla strutturazione di un pacchetto retributivo che complessivamente garantisce un efficace allineamento tra remunerazione del management e interessi degli azionisti, espresso *in primis* dalla proporzionalità tra valore delle componenti variabili maturate e risultati conseguiti, sia nel breve sia nel lungo termine.

Italmobiliare, nella sua lunga storia di holding con partecipazioni diversificate in ambito industriale e finanziario, è stata tra i **precursori in Italia dell'approccio evoluto alla sostenibilità**. Già negli anni Novanta aveva strutturato nelle principali partecipazioni industriali ambiziosi programmi di sostenibilità, pienamente integrati nelle priorità strategiche di sviluppo e coordinati da funzioni dedicate. Grazie a questa esperienza è maturato un costante impegno verso le migliori pratiche, dai principi alle politiche, dai processi ai prodotti, dalle iniziative locali e globali agli strumenti di reporting.

Oggi, Italmobiliare Investment Holding, attraverso il flusso di investimenti e disinvestimenti e la gestione nel tempo delle partecipazioni detenute in portafoglio, mira al successo sostenibile del Gruppo, assegnando le priorità e mobilitando le risorse finanziarie in modo mirato e selettivo. L'obiettivo è contribuire alle sfide globali e, allo stesso tempo, proteggere e rafforzare la performance finanziaria a beneficio degli azionisti e di tutti gli altri stakeholder. La sostenibilità dello sviluppo delle società in portafoglio è la metrica per valutare nel tempo la creazione di valore condiviso.

A conferma del proprio impegno, nel 2020 il Gruppo Italmobiliare ha aderito al **Global Compact delle Nazioni Unite**, mirando ancor più profondamente all'integrazione ESG nella strategia di business della holding e a un presidio sempre più efficace delle società controllate e collegate:

1. valutazione del profilo ESG delle società oggetto di potenziale investimento, applicando i principi e i criteri definiti dalla Politica di Investimento Responsabile;
2. *active ownership* durante la gestione delle portfolio companies, attraverso dialogo attivo e supporto continuo verso l'integrazione nella strategia di business delle leve di successo ambientali, sociali e di governance;
3. trasparenza e rendicontazione delle performance ESG in tutte le fasi di gestione fino al disinvestimento, finalizzato anche ad assicurare il proseguimento del percorso intrapreso.

Nel 2024 la Società ha aggiornato **Codice Etico**, **Politiche di Sostenibilità** e **Politica di Investimento Responsabile**, tre documenti interdipendenti e coordinati che insieme alla **Carta delle Partnership** tracciano con coerenza ed efficacia il percorso dall'impegno valoriale all'operatività quotidiana.

Insieme, si applicano in tutte le attività del Gruppo, nelle relazioni con tutte le sue società o controparti e nel coinvolgimento attivo di tutti gli stakeholder nella sua sfera di influenza, supportando Italmobiliare nell'esprimere al meglio il ruolo ultimo dell'investitore: capacità trasformativa, competenze, managerialità e capitali per un'economia globale sana, inclusiva e sostenibile, rispettosa dei diritti umani e del lavoro, capace di salvaguardare l'ambiente e coinvolta attivamente per l'integrità del business, in ogni suo aspetto.



Per questo motivo, la scorecard del piano di incentivazione di breve termine include specifici obiettivi, particolarmente mirati alla creazione, all'affinamento e alla razionalizzazione degli elementi imprescindibili per consolidare il percorso di integrazione ESG nei processi interni del Gruppo. L'avanzamento dei Piani ESG di Holding e Portfolio Companies è monitorato attraverso una dashboard dedicata, aggiornata in incontri mensili con il management. Inoltre, l'avanzamento del Piano è condiviso ad ogni sessione del CdA. Analogamente, anche il piano di incentivazione di lungo termine 2023-25 ha previsto l'introduzione di metriche ESG.

Componente retributiva	Caratteristiche e finalità
<p><b>REMUNERAZIONE FISSA</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Include tutti i compensi fissi annuali (ovvero retribuzione annua lorda da lavoro dipendente, compensi da amministratore, compensi per particolari cariche, ...);</li> <li>È definita in modo da remunerare adeguatamente il ruolo, ovvero la natura dell'attività svolta e le responsabilità ad esso attribuite, anche in caso di contrazione o assenza delle componenti variabili.</li> </ul>
<p><b>MBO</b> <i>(Incentivazione variabile di breve termine)</i></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>È commisurata al ruolo ricoperto, ovvero alla natura dell'impatto sui risultati complessivi della Società nel medio-lungo termine;</li> <li>È collegata al conseguimento di obiettivi di performance annuali, quantitativi e/o qualitativi, oggettivamente misurabili e coerenti con gli obiettivi previsti dal piano strategico della Società e dalla policy di sostenibilità;</li> <li>È progettata in modo da contrarsi o aumentare proporzionalmente al grado di raggiungimento degli obiettivi assegnati e della creazione di valore generata.</li> </ul>
<p><b>LTI</b> <i>(Incentivazione variabile di lungo termine)</i></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>È commisurata al ruolo ricoperto, ovvero alla natura dell'impatto sui risultati complessivi della Società nel breve termine;</li> <li>È collegata al conseguimento di obiettivi di performance pluriennali, quantitativi e/o qualitativi, oggettivamente misurabili, coerenti con gli obiettivi del piano strategico e della policy di sostenibilità con l'obiettivo primario di creazione di valore per gli azionisti;</li> <li>È progettata in modo da contrarsi o aumentare proporzionalmente al grado di performance generata rispetto agli obiettivi assegnati.</li> </ul>
<p><b>Value Creation Sharing Incentive</b> <i>(Incentivazione variabile non ricorrente di medio-lungo termine)</i></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>È collegata al conseguimento di obiettivi di performance pluriennali, quantitativi, oggettivamente misurabili, coerenti con gli obiettivi di creazione di valore per gli azionisti;</li> <li>È progettata in modo da contrarsi o aumentare in modo più che proporzionale al grado di performance generato dalle operazioni straordinarie.</li> </ul>

La Politica di Remunerazione di Italmobiliare, con riferimento alla tipologia di componenti retributive da corrispondere alle diverse categorie di destinatari della politica stessa, è definita in modo da risultare già coerente con le indicazioni espresse dal Codice di Corporate Governance nonché con le linee guida dei principali proxy advisor e in coerenza con le prassi di mercato. In particolare:

- la remunerazione degli amministratori non esecutivi risulta composta unicamente da compensi fissi e, dunque, non legati ai risultati della Società.

- la remunerazione del Consigliere Delegato, del Direttore Generale<sup>1</sup> e dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche si compone di una parte fissa e una variabile, quest'ultima a sua volta è costituita da una componente di breve termine ed una di medio-lungo termine e rappresenta una parte significativa della remunerazione complessiva; a partire dal 2024 è stata inoltre introdotta un'ulteriore componente variabile di medio-lungo termine collegata alla creazione di valore nelle operazioni straordinarie (Value Creation Sharing Incentive).
- la remunerazione del Dirigente Preposto alla redazione del bilancio e del Responsabile della funzione di Internal Audit è rappresentata da una componente fissa predominante rispetto a quella variabile. Con specifico riferimento alla componente variabile di breve termine, essa risulta collegata primariamente a obiettivi inerenti al ruolo e alle responsabilità esercitate.

#### FOCUS SU REMUNERAZIONE VARIABILE COLLEGATA AI RISULTATI

MBO	<p><b>Tipologia di incentivo:</b> Cash</p> <p><b>KPIs Consigliere Delegato:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Crescita annuale del NAV per azione rispetto a crescita attesa target anno 2025</li> <li>Crescita EBITDA Adjusted delle società controllate/partecipate rispetto a crescita attesa target anno 2025</li> <li>ESG: avanzamento % del Piano ESG annuale definito per Holding e Portfolio Companies che include specifici obiettivi nelle seguenti aree strategiche: <i>Governance e catena del valore</i> <i>Strategia climatica</i> <i>Salute, sicurezza e benessere</i> <i>Genere e sviluppo del capitale umano</i></li> </ul> <p><b>KPIs DIRS:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Crescita annuale del NAV per azione rispetto a crescita attesa target anno 2023</li> <li>EBIT/EBITDA di specifiche «controlled companies»</li> <li>Obiettivi individuali coerenti con il ruolo ricoperto e milestones progettuali</li> <li>ESG: avanzamento % del Piano ESG annuale definito per Holding e Portfolio Companies che include specifici obiettivi nelle seguenti aree strategiche: <i>Governance e catena del valore</i> <i>Strategia climatica</i> <i>Salute, sicurezza e benessere</i> <i>Genere e sviluppo del capitale umano</i></li> </ul> <p><b>CAP:</b> SI</p> <p><b>Clawback e/o Malus:</b> SI</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Adeguato bilanciamento fisso/variabile</li> <li>✓ Limite alla remunerazione variabile (CAP)</li> <li>✓ Obiettivi predeterminati e misurabili</li> <li>✓ Clawback/Malus</li> <li>✓ Incentivazione “ad hoc” per funzioni di Internal Audit e Dirigente Preposto</li> <li>✓ Collegamento a fattori ESG</li> </ul>
LTI	<p><b>Tipologia di piano:</b> Phantom Stock</p> <p><b>Vesting:</b> 3 anni</p> <p><b>KPIs:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Net Asset Value per azione - condizione di maturazione del premio</li> <li>ESG: miglioramento del rating ESG</li> </ul> <p>Sustainalytics S&amp;P Global CDP</p> <p><b>CAP:</b> SI</p> <p><b>Clawback e/o Malus:</b> SI</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Adeguato bilanciamento fisso/variabile</li> <li>✓ Vesting pari a 3 anni</li> <li>✓ Parte della remunerazione in strumenti finanziari / phantom equity</li> <li>✓ Limite alla remunerazione variabile (CAP)</li> <li>✓ Obiettivi predeterminati, misurabili e collegati alla creazione di valore</li> </ul>
Value Creation Sharing Incentive	<p><b>Tipologia di incentivo:</b> Cash</p> <p><b>Periodo di misurazione della performance:</b> collegato all'orizzonte temporale dell'investimento</p> <p><b>KPIs:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Internal Rate of Return (IRR) dell'investimento - condizione di maturazione del premio</li> <li>Plusvalenze generate dalle singole operazioni</li> <li>Performance complessiva del Portafoglio – condizione di maturazione del premio</li> </ul> <p><b>CAP:</b> SI</p> <p><b>Clawback e/o Malus:</b> SI</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Adeguato bilanciamento fisso/variabile</li> <li>✓ Periodo di misurazione della performance coerente con l'orizzonte temporale dell'investimento</li> <li>✓ Limite alla remunerazione variabile (CAP)</li> <li>✓ Obiettivi predeterminati, misurabili e collegati alla creazione di valore</li> </ul>

<sup>1</sup> Alla data di redazione della presente Relazione l'assetto organizzativo e di governance non prevede il ruolo di Direttore Generale.

## COMPENSI E CONDIZIONI DI LAVORO DEI DIPENDENTI

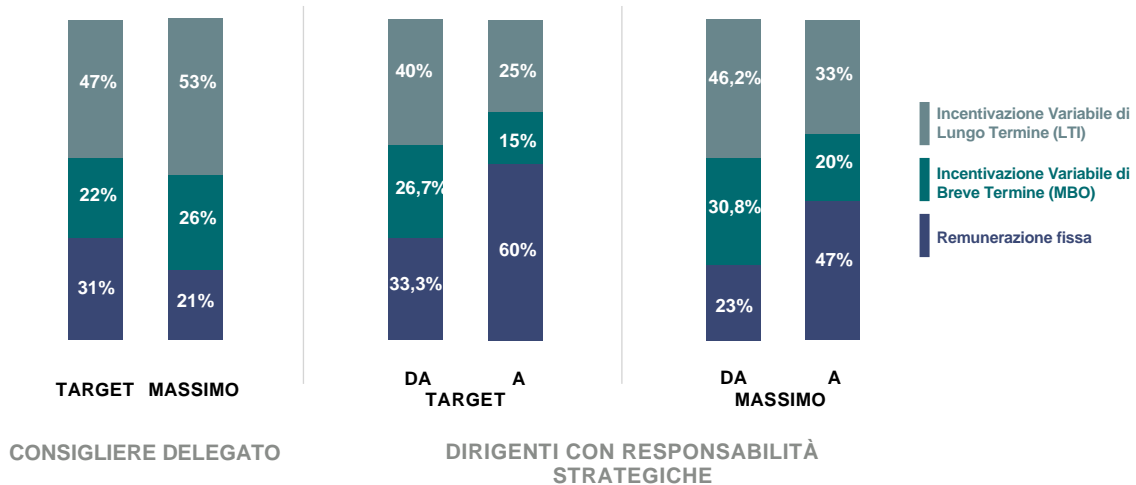
La Società monitora annualmente le condizioni di lavoro ed i compensi, al fine di promuovere una politica retributiva coerente per la generalità dei dipendenti, sia a livello di Capogruppo che di Controllate, in coerenza con il Codice Etico e le Politiche di Sostenibilità. Tra gli impegni più significativi nell'ambito Risorse Umane, si segnalano iniziative relative a:

- Salute e sicurezza, mirate alla creazione di una cultura manageriale
- Formazione estesa per tutti i livelli
- Attività di engagement
- Diversity, Equity & Inclusion con attenzione specifica alla riduzione del Gender Gap, in termini di rappresentanza, remunerazione, opportunità di sviluppo
- Benefit e iniziative di welfare.

### 1. Pay Mix

La Politica di Remunerazione è definita in modo da **garantire un adeguato bilanciamento tra componenti fisse e variabili** e, tra queste ultime, tra variabile di breve periodo (annuale) e variabile di medio-lungo periodo (pluriennale). La modalità con cui è definita l'adeguatezza del suddetto bilanciamento è legata alla natura del ruolo, dell'impatto dello stesso sul perseguimento degli obiettivi aziendali, alle prassi di mercato per ruoli analoghi.

Di seguito si riporta il pay mix, riferito, per il Consigliere Delegato, a valle della modifica organizzativa adottata a decorrere al 1 gennaio 2025:



Il pay mix "Target" fa riferimento all'eventualità di pieno conseguimento degli obiettivi di performance collegati alla componente variabile annuale (MBO) e alla componente variabile di lungo termine (LTI) (100% di conseguimento degli obiettivi). Il pay mix "Massimo", allo stesso modo, fa riferimento allo scenario di overperformance di tutti gli obiettivi collegati alla componente variabile annuale (MBO) e alla componente variabile di lungo termine (LTI) (punteggio massimo di conseguimento degli obiettivi). Nella rappresentazione non è considerata la componente collegata al *Value Creation Sharing Incentive*: tale elemento, seppur stabile, prevede un orizzonte temporale per la misurazione della performance e l'erogazione dei premi collegato direttamente alle operazioni di investimento che non può essere definito ex-ante.

Possono essere previste erogazioni monetarie che premiano occasionalmente, attraverso bonus e corresponsioni una tantum di natura discrezionale, dimensioni di risultato o prestazionali di volta in volta predeterminate e non già incluse nelle componenti variabili della remunerazione a breve e a medio-lungo termine. L'erogazione di riconoscimenti una tantum in denaro al management di particolare significato strategico, che si sia distinto attraverso contributi individuali eccezionali, costituisce un importante meccanismo di differenziazione e selettività meritocratica e dunque di retention delle risorse eccellenti. Tali forme di remunerazione sono assegnate dal Consiglio di Amministrazione su proposta del Comitato per la Remunerazione e le Nomine, acquisito se del caso il parere del Collegio Sindacale ex art. 2389 cod.civ.

## PRASSI DI MERCATO

La Società monitora regolarmente le principali prassi di mercato, sia nazionali che internazionali, anche mediante la realizzazione di specifiche analisi retributive di benchmarking, svolte dalla società di consulenza internazionale indipendente Willis Towers Watson, al fine di verificare la competitività della propria offerta remunerativa.

Ai fini delle analisi di mercato svolte per le figure del Consigliere Delegato, Direttore Generale<sup>1</sup>, del Presidente del Consiglio di Amministrazione e degli Amministratori non Esecutivi e del Collegio Sindacale, sono stati identificati i seguenti peer group, costituiti da società ritenute comparabili in base alle dimensioni economico-finanziarie e alla tipologia di business:

RUOLO	CRITERI	PEER GROUP
<b>Consigliere Delegato</b>	Holding italiane ed internazionali quotate, confrontabili per tipologia di business e dimensioni economico-finanziarie	CIR, IMMSI, Intek, Tamburi Investment Partners, Corp Financiera Alba, Eurazeo, Exor, ICG Group, Indus Holding, KKR & Co., Melrose Industries, Sofina, Wendel
<b>Presidente del Consiglio di Amministrazione</b>	Società italiane quotate appartenenti all'indice FTSE Mib e FTSE Mid Cap	Aeroporto di Bologna, Amplifon, Anima Holding, Italgas, Prysmian, Safilo Group, Webuild
<b>Amministratori non Esecutivi Collegio Sindacale</b>	Società italiane quotate appartenenti all'indice FTSE Mid Cap	Anima Holding, Autogrill, Carel Industries, Cementir Holding, CIR, Danieli & Co, Datalogic, De Longhi, Dea Capital, Interpump Group, Maire Tecnimont, OVS, Tamburi Investment Partners, Webuild, Zignago Vetro
<b>Direttore Generale</b>	Società italiane ed europee di dimensioni e complessità comparabili Banche dati retributive Top Executive Italia ed Europa dell'advisor	

<sup>1</sup> Alla data di redazione della presente Relazione l'assetto organizzativo e di governance non prevede il ruolo di Direttore Generale.

## REMUNERAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E DEL COLLEGIO SINDACALE

Il Consiglio di Amministrazione di Italmobiliare è composto alla data della presente Relazione da un Amministratore esecutivo, ovvero il Consigliere Delegato, e da Amministratori non esecutivi. La remunerazione del Consigliere Delegato è descritta nella sezione successiva. Gli altri Amministratori che rivestono speciali cariche (Presidente, Vice Presidente) percepiscono un compenso aggiuntivo deliberato dal Consiglio di Amministrazione a valle dell'Assemblea dell'aprile 2023 che lo ha nominato, su proposta del Comitato per la Remunerazione e le Nomine, sentito il parere del Collegio Sindacale, ex art. 2389 comma 3 cod. civ. Gli Amministratori non esecutivi sono destinatari unicamente secondo quanto deliberato dall'Assemblea di un compenso fisso legato alla carica e di un gettone di presenza da corrispondere in funzione della partecipazione ai Comitati costituiti in seno al Consiglio di Amministrazione. Gli Amministratori non esecutivi non sono destinatari di componenti retributive di natura variabile. La composizione di tali compensi è stata determinata in coerenza con la complessità dei ruoli e l'impegno richiesto, in linea con i benchmark di mercato.

Gli Amministratori hanno inoltre diritto al rimborso delle spese sostenute per l'espletamento dell'incarico e ad una polizza assicurativa c.d. D&O (Directors & Officers) Liability, che copre la responsabilità civile verso terzi degli organi sociali nell'esercizio delle loro funzioni. Per il Presidente possono essere previste specifiche polizze malattia ed infortuni.

### COMPENSI CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE IN CARICA FINO ALL'APPROVAZIONE DEL BILANCIO 2025

Presidente	440.000 € *
Vice Presidente	60.000 € *
Consigliere Delegato	840.000 € *
Amministratori non esecutivi	40.000 €
Gettone per partecipazione alle riunioni dei Comitati endoconsiliari	3.000 € /riunione

\* Comprensivo del compenso da amministratore pari a 40.000 €.

Il compenso del Collegio Sindacale è stabilito dall'Assemblea all'atto della nomina.

I compensi determinati per il Collegio dall'Assemblea dell'aprile 2023 sono adeguati alla competenza, alla professionalità e all'impegno richiesto e coerenti con i livelli di mercato come risulta dall'analisi di benchmark condotta nei primi mesi del 2023 con l'ausilio dell'advisor Willis Towers Watson.

### COMPENSI COLLEGIO SINDACALE IN CARICA FINO ALL'APPROVAZIONE DEL BILANCIO 2025

Presidente	75.000 €
Sindaci	60.000 €

## REMUNERAZIONE DEL CONSIGLIERE DELEGATO

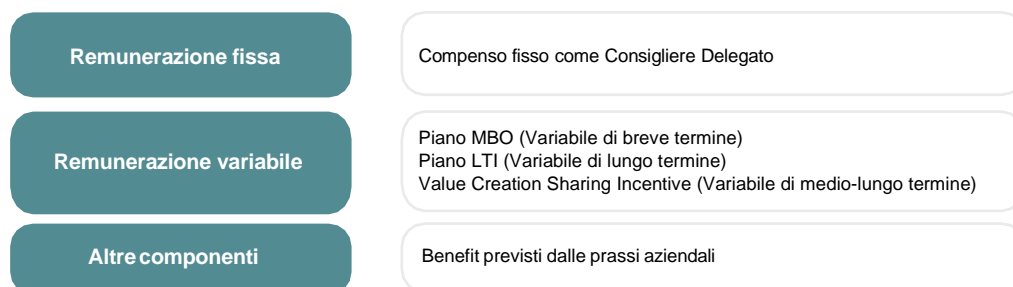
La remunerazione del Consigliere Delegato è definita in coerenza con le deleghe conferite anche riflettendo il nuovo assetto organizzativo in essere dal 1° gennaio 2025 e con i principi e finalità della politica di remunerazione della Società, nonché in coerenza con i benchmark di mercato per posizioni analoghe in società assimilabili.

Il pacchetto retributivo del Consigliere Delegato è strutturato nelle sue diverse componenti in modo da garantire:

- coerenza fra risultati conseguiti e sistemi di remunerazione variabile, attraverso una definizione di obiettivi di performance con un adeguato livello di sfida;
- allineamento alle best practices di mercato in termini di pay mix retributivo (componenti fisse e variabili della remunerazione);
- collegamento tra i risultati di breve termine e quelli di lungo periodo della Società, in ottica di creazione di valore;
- corretta remunerazione in base al ruolo, alle deleghe e alle responsabilità esercitate;
- retention e fidelizzazione nel lungo periodo.

La remunerazione del Consigliere Delegato è definita secondo criteri che permettano un adeguato bilanciamento tra componenti retributive fisse e variabili e, con riferimento a queste ultime, tra variabile di breve e di lungo periodo. Tale struttura consente di promuovere un solido allineamento tra la remunerazione erogata e/o maturata e la creazione di valore nel lungo termine.

La politica di remunerazione del Consigliere Delegato è articolata come illustrato di seguito:



## 1. Remunerazione Fissa

A seguito delle modifiche organizzative intervenute alla fine dell'esercizio 2024 ed effettive dal 1 gennaio 2025, il Consiglio di Amministrazione su proposta del Comitato per la Remunerazione e le Nomine e in subordine all'approvazione della Politica da parte dell'assemblea degli azionisti, intende assegnare al Consigliere Delegato un compenso da attribuirsi a far tempo dal 1 gennaio 2025, pari a euro 800.000 su base annua. A tale importo è da aggiungersi l'emolumento come Consigliere di Amministrazione pari a euro 40.000 su base annua.

Complessivamente la componente fissa è determinata in modo da assicurare una remunerazione adeguata e sostenibile anche in caso di contrazione della remunerazione variabile. Ciò in conformità con gli obiettivi della presente politica. A cadenza periodica, il Comitato per la Remunerazione e le Nomine conduce un'analisi di competitività esterna della remunerazione fissa al fine di valutare la coerenza del trattamento remunerativo del Consigliere Delegato rispetto a medesimi ruoli in aziende comparabili. Tale analisi è stata condotta all'inizio del 2025 con l'ausilio dell'advisor Willis Towers Watson.

Il Consigliere Delegato percepisce inoltre i compensi per le cariche ricoperte in società controllate e/o collegate.

## 2. Remunerazione Variabile di Breve Termine (MBO)

Il Consigliere Delegato è destinatario, insieme ai dirigenti chiave della società, di un sistema di incentivazione annuale (Piano MBO) che attribuisce il diritto a ricevere un premio in denaro a fronte del conseguimento di specifici obiettivi di performance misurati su un arco di tempo annuale e coerenti con la declinazione annuale degli obiettivi strategici della Società.

Il Piano MBO prevede l'assegnazione di obiettivi che siano sfidanti, raggiungibili, misurabili, influenzabili dal soggetto cui sono assegnati e coerenti con le sue responsabilità. Gli obiettivi sono una combinazione di metriche economico-finanziarie del Gruppo, obiettivi di natura strategica e operativa sotto l'area di influenza di ciascun manager e specifici obiettivi legati ai fattori ESG.

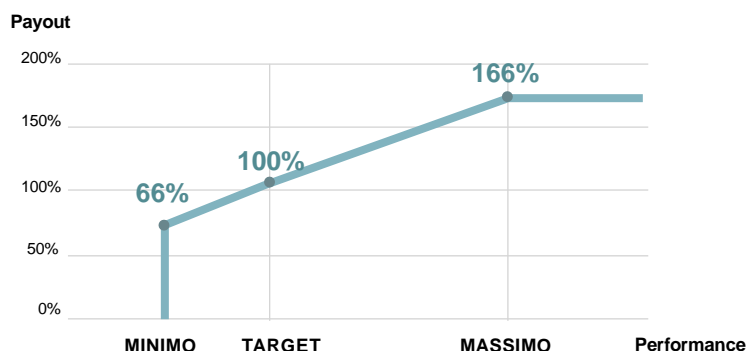
Di norma, gli obiettivi che compongono la scorecard del piano MBO sono compresi fra un minimo di due ed un massimo di cinque obiettivi. Per ciascun obiettivo viene definito un livello minimo al di sotto del quale l'obiettivo è considerato come non raggiunto, un livello target in corrispondenza del quale l'obiettivo è considerato raggiunto al 100% e un livello massimo in corrispondenza del quale viene identificato il livello di raggiungimento massimo. Il livello target di performance, al conseguimento del quale matura il 100% dell'incentivo assegnato, è definito di norma in linea con il budget della Società.

Il livello di raggiungimento della scheda MBO nel suo complesso è definito come somma ponderata del livello di raggiungimento di ciascun obiettivo per il relativo peso assegnato.

In caso di raggiungimento degli obiettivi al livello target, pari al 100% della performance, il Consigliere Delegato matura il diritto a ricevere un premio monetario pari al 100% del target MBO: tale premio ha un valore pari al 72% della remunerazione fissa.

Il Piano MBO contempla la corresponsione di un premio in caso di raggiungimento del livello minimo di risultati in corrispondenza del quale il premio maturato risulta pari al 66% del target MBO. Il raggiungimento del livello di risultato massimo prevede la maturazione di un premio pari al 166% del target MBO.

### CURVA PERFORMANCE / PAYOUT



Di seguito sono riportati gli obiettivi che compongono la scorecard del piano MBO, **ricongruiibili a redditività, creazione del valore e requisiti di sostenibilità**, e che favoriscono l'orientamento delle principali priorità aziendali in ottica di breve termine. Tali obiettivi, oltre ad essere in linea con le best practice come emerso dalle analisi effettuate con il supporto di consulenti esterni, sono stati ritenuti in linea con le priorità strategico-gestionali sia in termini di sviluppo che di controllo dei costi.

### SCHEDA MBO CONSIGLIERE DELEGATO

Tipologia	Obiettivi	Peso relativo
<b>Obiettivi economico-finanziari</b> <div style="text-align: center; background-color: #d3d3d3; border-radius: 10px; padding: 5px; width: 100px; margin: 10px auto;">80%</div>	Crescita annuale del NAV per azione rispetto a crescita attesa target annua	40%
	Crescita EBITDA Adjusted delle società controllate/partecipate rispetto a crescita attesa target annua	40%
<b>Obiettivi di sostenibilità</b> <div style="text-align: center; background-color: #d3d3d3; border-radius: 10px; padding: 5px; width: 100px; margin: 10px auto;">20%</div>	ESG: avanzamento % del Piano ESG annuale definito per Holding e Portfolio Companies che include specifici obiettivi nelle seguenti aree strategiche: - <i>Governance e catena del valore</i> - <i>Strategia climatica</i> - <i>Salute, sicurezza e benessere</i> - <i>Genere e sviluppo del capitale umano</i>	20%

La Società si riserva di non fornire il valore dei target sottostanti agli indicatori, in quanto reputa tali informazioni sensibili.



### 3. Remunerazione Variabile di Lungo Termine

Una componente rilevante della Politica di remunerazione di Italmobiliare è orientata verso un orizzonte temporale di medio-lungo termine, al fine di **rafforzare il collegamento con gli interessi di creazione di valore per gli azionisti**. Il Consigliere Delegato, i Dirigenti con Responsabilità Strategiche e alcuni manager chiave della Società selezionati dal Consigliere Delegato sono destinatari del “Piano di Phantom Stock Grant 2023-2025” (“Piano LTI”) le cui caratteristiche principali sono descritte di seguito. Per maggiori dettagli si rinvia al Documento Informativo disponibile sul sito internet della Società nella sezione Governance/Assemblea degli Azionisti.

Il Piano LTI ha la finalità primaria di collegare una quota significativa della remunerazione del Consigliere Delegato, del Direttore Generale e degli altri manager destinatari al conseguimento di performance economico-finanziarie sostenibili nel tempo e coerenti con l’obiettivo primario di creazione di valore per gli azionisti. Il Piano LTI permette inoltre di rafforzare la retention e il commitment del management verso la realizzazione degli obiettivi strategici aziendali.

Il Piano LTI mira a remunerare la performance di lungo periodo misurata attraverso il conseguimento di due obiettivi: **il primo obiettivo è rappresentato dal Net Asset Value (NAV) per azione**; tale obiettivo, oltre ad essere in linea con le best practice come emerso dalle analisi effettuate con il supporto di consulenti esterni, è stato ritenuto in linea con le priorità del business sia in termini di sviluppo che di controllo dei costi, nonché in linea anche con gli obiettivi di breve termine. **Il secondo obiettivo è rappresentato dalla Performance ESG**, come valutata dalle principali agenzie di rating specializzate (CDP, Sustainalytics, S&P), considerando sia il numero di rating migliorati che il miglioramento in termini di valutazione. L’indicatore scelto riflette in modo sintetico tutti gli aspetti della sostenibilità («E», «S», «G») considerando l’intero portafoglio di investimenti. I tre rating scelti sono definiti negli studi *rate the raters* come i più graditi ad investitori ed esperti ESG.

Il Piano prevede l’assegnazione di un determinato numero di Diritti a ricevere **Phantom Stock collegate al valore dell’azione** alla fine del Periodo di Performance **in relazione al raggiungimento degli obiettivi sopra descritti** nel triennio di riferimento.

Tale tipologia di Piano, grazie alla struttura che prevede un diretto legame tra le retribuzioni da corrispondere, l’andamento dell’azione Italmobiliare e i risultati aziendali conseguiti, è finalizzata a garantire la correlazione tra la creazione di valore per gli azionisti e per i manager che svolgono funzioni rilevanti per il conseguimento di risultati strategicamente rilevanti.

#### OBIETTIVI PIANO “PHANTOM STOCK GRANT 2023-2025”

Tipologia	Obiettivi	Peso relativo
Obiettivo economico-finanziario	Crescita del NAV per azione rispetto a crescita attesa target nel triennio di riferimento	80%
Performance ESG	Miglioramento rating ESG (CDP, Sustainalytics, S&P)	20%

Il premio finale dipende quindi da:

- numero di Phantom Stock maturate (sulla base della performance del Gruppo);
- valore dell’Azione, in base alla performance di borsa.

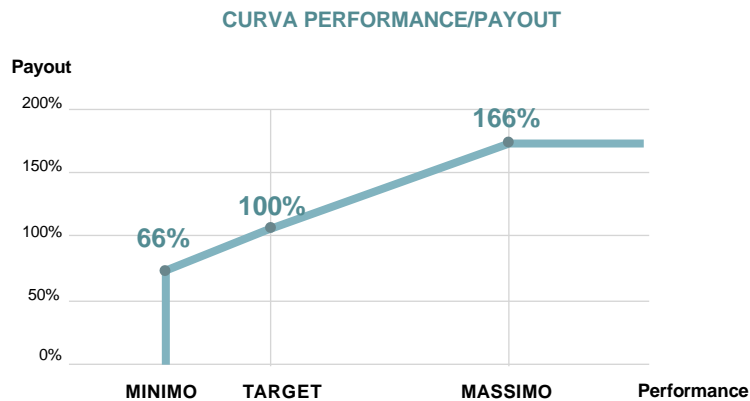
I target di performance in relazione all’obiettivo di NAV per azione e relativi alla Performance ESG sono fissati dal Consiglio di Amministrazione in coerenza con gli obiettivi strategici della Società.

Ciascun obiettivo contribuisce in modo indipendente alla determinazione del Piano.

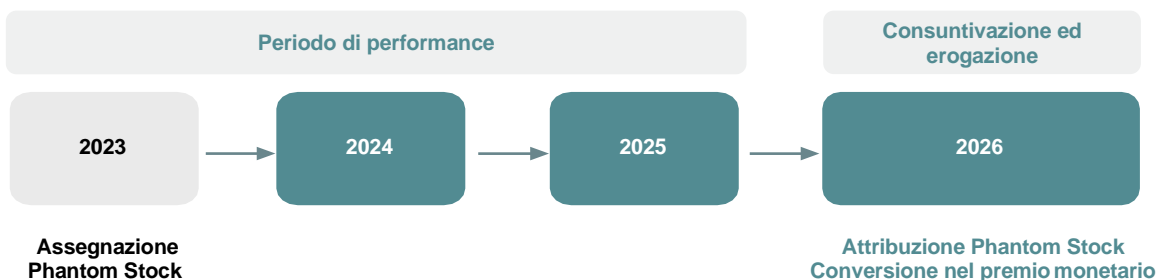
In caso di raggiungimento degli obiettivi al livello target, pari al 100% della performance, il Consigliere Delegato matura il diritto a ricevere un premio monetario pari al 100% del target LTI. Tale premio ha un valore all'assegnazione pari al 150% della remunerazione fissa su base annua.

È previsto un livello soglia di risultato al di sotto del quale non matura il diritto a ricevere l'incentivo e un livello massimo al conseguimento del quale matura l'incentivo massimo.

Il numero di Phantom Stock attribuibili sarà definito in funzione della seguente curva di incentivazione:



- al raggiungimento di un livello minimo di performance, sarà attribuito un numero di Phantom Stock pari al 66% dei diritti a ricevere Phantom Stock assegnate. Al di sotto di tale livello minimo non sarà attribuita alcuna Phantom Stock;
- al raggiungimento del livello target di performance (100%) sarà attribuito un numero di Phantom Stock equivalente al numero dei diritti a ricevere Phantom Stock assegnate (100%);
- al raggiungimento di un livello massimo di performance, sarà attribuito un numero di Phantom Stock pari al 166% dei diritti a ricevere Phantom Stock assegnate. Al raggiungimento di un livello di performance superiore al massimo non sarà attribuita alcuna Phantom Stock aggiuntiva;
- per performance intermedie tra il minimo e il target, e tra il target ed il massimo, si applicherà un calcolo per interpolazione lineare, con riferimento alla quota di incentivo collegata al NAV. Con riferimento alla performance ESG, i premi sono calcolati sulla base di una curva scalare.



In considerazione del diretto collegamento del premio al valore dell'azione è necessario tenere conto dell'impatto dell'eventuale erogazione di dividendi nel corso dei 3 anni di vesting. Pertanto, al fine di mantenere inalterato l'effetto incentivante del piano, verrà attribuito al termine del periodo di vesting un numero di Phantom Stock aggiuntivo pari al controvalore dei dividendi eventualmente erogati nel periodo di performance.

## 4. Value Creation Sharing Incentive

In coerenza con la finalità di **rafforzare il collegamento tra la remunerazione variabile e la creazione di valore per gli azionisti**, la Politica di remunerazione del 2023 ha previsto l'introduzione di un piano di incentivazione di medio-lungo termine chiamato **Value Creation Sharing Incentive**.

La finalità del Value Creation Sharing Incentive è premiare il contributo del management alla creazione di valore in relazione alla monetizzazione degli investimenti in portafoglio: il piano riconosce infatti un premio monetario direttamente correlato alle plusvalenze generate da operazioni di exit. L'incentivo favorisce la retention ed è stato definito tenendo in considerazione i modelli di remunerazione applicati da società europee, spesso non quotate, con un modello di business simile ad Italmobiliare, ma in modo tale da garantire premi di valore non eccessivo e con limiti ben definiti, coordinati con il piano di incentivazione variabile di lungo periodo e comunque in coerenza con la performance economica complessiva della Società.

Per ciascuna operazione, si prevede all'exit la definizione di un bonus pool pari ad una percentuale (inversamente proporzionale all'ammontare investito e compresa tra il 3% e il 5%) della performance finanziaria dell'operazione al di sopra della soglia target di Internal Rate of Return (IRR) che è superiore al ritorno previsto dal livello massimo dell'LTI e non prevede un catch up. Il bonus pool così determinato viene corrisposto ai manager coinvolti nella gestione dell'investimento secondo criteri di distribuzione definiti ex-ante e coerenti con la criticità e le responsabilità del ruolo del singolo destinatario. È previsto un cap al valore dell'incentivo corrisposto a livello individuale, pari a tre volte la remunerazione totale annuale, da intendersi come somma della componente fissa, variabile e quota parte del LTI (valore facciale). Sono destinatari del Value Creation Sharing Incentive, il Consigliere Delegato, il Direttore Generale<sup>1</sup>, i Dirigenti con Responsabilità Strategiche e i manager destinatari del Piano LTI. Al fine di fungere da componente integrativa della performance del portafoglio è previsto che l'erogazione avvenga solo nel caso in cui il complessivo del portafoglio partecipazioni sia sopra al valore di carico.

Nell'ambito del Value Creation Sharing Incentive, la misurazione della performance considera un periodo medio-lungo, coerente con l'orizzonte temporale dell'investimento. Per ciascun investimento, l'incentivo prevede l'eventuale corresponsione dei premi successivamente all'exit.

## 5. Benefit

È previsto il riconoscimento di benefit non monetari tra i quali l'autovettura aziendale in uso promiscuo.

Come gli altri Amministratori, anche il Consigliere Delegato beneficia di una polizza assicurativa, in linea con le prassi esistenti, a fronte della responsabilità civile verso terzi per fatti connessi all'esercizio delle sue funzioni, conseguente alle previsioni stabilite dalle norme in materia di mandato, esclusi i casi di dolo e colpa grave.

Italmobiliare ha in essere Piani Welfare estesi a tutti i dipendenti.

---

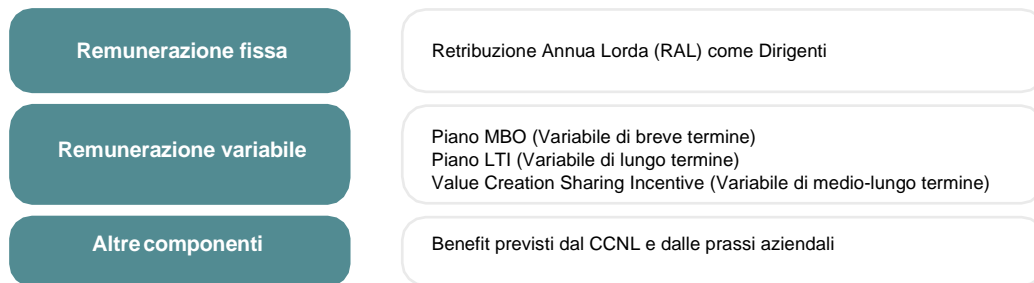
<sup>1</sup> Alla data di redazione della presente Relazione l'assetto organizzativo e di governance non prevede il ruolo di Direttore Generale

## REMUNERAZIONE DEL DIRETTORE GENERALE E DEI DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE

Italmobiliare promuove una politica di remunerazione per il Direttore Generale<sup>1</sup>, ove nominato, e i Dirigenti con Responsabilità Strategiche (DIRS) coerente con quello descritto nella precedente sezione per il Consigliere Delegato. Tale politica tiene in considerazione:

- riconoscimento del ruolo e delle responsabilità ricoperti in termini di strategicità;
- competitività delle remunerazioni sul mercato;
- equità interna per figure di livello simile o equiparabile;
- retention e fidelizzazione.

La politica di remunerazione del DG e dei DIRS è articolata come illustrato di seguito:



Il pacchetto retributivo è articolato in modo da garantire un adeguato bilanciamento tra componenti retributive fisse e variabili e, con riferimento a queste ultime, tra variabile di breve e di lungo periodo. Tale articolazione consente di promuovere un solido allineamento tra la remunerazione erogata, i risultati conseguiti nell'anno e la creazione di valore nel lungo termine.

Italmobiliare ha attualmente identificato come Dirigenti con Responsabilità Strategiche il Direttore Gestione Partecipazioni, il Direttore Amministrativo/Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili, due manager della Direzione Sviluppo e Investimenti nonché il Direttore Sviluppo Strategico.

### 1. Remunerazione Fissa

La componente fissa della remunerazione del Direttore Generale e dei DIRS è rappresentata da retribuzione da lavoro dipendente in qualità di dirigenti della Società. La remunerazione fissa è determinata in modo da remunerare il ruolo anche in caso di contrazione della remunerazione variabile. La Società monitora periodicamente il grado di coerenza della retribuzione fissa rispetto al mercato con riferimento a ruoli analoghi in aziende comparabili a Italmobiliare.

Eventuali compensi percepiti dal Direttore Generale e dai DIRS per le cariche ricoperte in società controllate e/o collegate sono di norma riversati a Italmobiliare.

<sup>1</sup> Alla data di redazione della presente Relazione l'assetto organizzativo e di governance non prevede il ruolo di Direttore Generale.

## 2. Remunerazione Variabile di Breve Termine (MBO)

Il Direttore Generale e i DIRS sono destinatari di un sistema di incentivazione annuale (Piano MBO) che dà diritto a ricevere un premio in denaro a fronte del conseguimento di specifici obiettivi di performance misurati su un arco di tempo annuale.

Il Piano MBO prevede l'assegnazione di obiettivi che siano sfidanti, raggiungibili, misurabili, influenzabili dal soggetto cui sono assegnati e coerenti con le sue responsabilità. Gli obiettivi sono una combinazione di metriche economico-finanziarie e obiettivi di natura strategica e operativa sotto l'area di influenza di ciascun manager.

La scorecard degli obiettivi del Piano MBO per il 2025 è così strutturata:

SCHEDA MBO DIRS*		
Tipologia	Obiettivi	Peso relativo
<b>Obiettivi economico-finanziari</b>  80%	Crescita annuale del NAV per azione rispetto a crescita attesa target per anno	30%
	EBIT/EBITDA di specifiche «controlled companies» Obiettivi di funzione specifici Milestones progettuali	50%
<b>Obiettivi di sostenibilità</b>  20%	ESG: avanzamento % del Piano ESG annuale definito per Holding e Portfolio Companies che include specifici obiettivi nelle seguenti aree strategiche: - Governance e catena del valore - Strategia climatica - Salute, sicurezza e benessere - Genere e sviluppo del capitale umano	20%

(\*) escluso Dirigente Preposto e Responsabile Internal Audit per i quali gli obiettivi consistono in larga parte (70% o più) in obiettivi inerenti l'adozione dei migliori standard di governance, di controllo e di presidio degli adempimenti regolatori e di legge per il Dirigente Preposto e in obiettivi legati alle attività proprie della funzione di controllo interno per il Responsabile Internal Audit. Si precisa che la definizione e la valutazione degli obiettivi per il Responsabile Internal Audit è effettuata dal Comitato Controllo e Rischi, al fine di garantire la piena indipendenza ed evitare l'insorgere di potenziali conflitti d'interesse.

In coerenza con quanto previsto per il Consigliere Delegato, gli obiettivi che compongono la scorecard del piano MBO sono riconducibili a redditività, creazione del valore e requisiti di sostenibilità.

Di norma, gli obiettivi che compongono la scheda MBO annuale sono compresi fra un minimo di due ed un massimo di cinque obiettivi. Per ciascun obiettivo viene definito un livello minimo al di sotto del quale l'obiettivo è considerato come non raggiunto, un livello target in corrispondenza del quale l'obiettivo è considerato raggiunto al 100% e un livello massimo in corrispondenza del quale viene identificato il livello di raggiungimento massimo (CAP). Il livello target di performance, al conseguimento del quale matura il 100% dell'incentivo assegnato, è definito di norma in linea con il budget della Società.

Il livello di raggiungimento della scheda MBO nel suo complesso è definito come somma ponderata del livello di raggiungimento di ciascun obiettivo per il relativo peso assegnato.

L'incentivo per il Direttore Generale e per i DIRS in caso di raggiungimento del livello target di performance è in genere mediamente compreso tra 25% e 80% della retribuzione fissa.

L'incentivo a target è inferiore per il Dirigente Preposto e per il Responsabile Internal Audit, nell'ordine del 14% dei compensi fissi.

### 3. Remunerazione Variabile di Lungo Termine

Coerentemente con quanto previsto per il Consigliere Delegato, una quota significativa della remunerazione variabile dei DIRS di Italmobiliare è orientata verso un orizzonte temporale di medio/lungo termine al fine di **rafforzare il collegamento con gli interessi di creazione di valore per gli azionisti**. I DIRS sono destinatari del **Piano di “Phantom Stock Grant 2023-2025”** (Piano LTI), le cui caratteristiche principali sono descritte nella precedente sezione relativa alla Politica di remunerazione per il Consigliere Delegato. L’incentivo a target è inferiore per il Dirigente Preposto e per il Responsabile Internal Audit, nell’ordine del 14% dei compensi fissi.

### 4. Value Creation Sharing Incentive

Coerentemente con quanto previsto per il Consigliere Delegato, al fine di **rafforzare il collegamento tra la remunerazione variabile e gli interessi di creazione di valore per gli azionisti**, il Direttore Generale e i DIRS sono destinatari del **Value Creation Sharing Incentive**, le cui caratteristiche principali sono descritte nella sezione relativa alla Politica di remunerazione per il Consigliere Delegato.

### 5. Benefit

È previsto il riconoscimento di benefit non monetari (ad esempio, l’autovettura aziendale in uso promiscuo), nonché gli altri benefit integrativi rispetto al CCNL quali piani pensione, assicurazioni sanitarie e polizze di assicurazione vita coerenti con le prassi di mercato per posizioni manageriali analoghe.

Italmobiliare ha già in essere Piani Welfare a favore dei dipendenti della Società che possono essere estesi anche ai dirigenti.

## CLAWBACK

La Società **adotta clausole di clawback** in relazione ai premi eventualmente maturati ed erogati con riferimento al Piano MBO, ai piani di Phantom Stock e al Value Creation Sharing Incentive. L’adozione di tali clausole, già in coerenza con quanto previsto dal *Codice di Corporate Governance*, consente alla Società di chiedere la restituzione, in tutto o in parte, di componenti variabili della remunerazione versate in relazione ai piani descritti in presenza anche di una sola delle seguenti circostanze ovvero quando (i) i dati e le informazioni economico-finanziarie sulla cui base è stata effettuata la valutazione degli obiettivi di performance si rivelino manifestamente errati o falsati, e/o quando (ii) il beneficiario si sia reso responsabile di condotte dolose o colpose, che siano state determinanti per l’erogazione del bonus. L’obbligo di restituzione manterrà la propria efficacia fino a 36 mesi dall’avvenuto pagamento dell’incentivo.

## POLITICA IN MATERIA DI TRATTAMENTI DI FINE RAPPORTO/MANDATO

La Società non prevede ex-ante indennità in caso di dimissioni, licenziamento o cessazione del rapporto di lavoro e/o del mandato di Amministratori, Direttore Generale e Dirigenti con Responsabilità Strategiche. La Società può pattuire trattamenti specifici connessi alla cessazione della carica o dell'impiego, anche migliorativi rispetto alle disposizioni del CCNL, per quei soggetti che hanno in essere un rapporto di lavoro subordinato. Tali accordi sono definiti in osservanza dei benchmark ed entro i limiti definiti dalla giurisprudenza e dalla prassi. In particolare, l'indennizzo, oltre a quanto previsto a titolo di preavviso, è pari al massimo a 2 volte la retribuzione complessiva annua comprensiva della retribuzione fissa, del valore dei benefit percepiti nei 12 mesi precedenti la data di cessazione, della media della retribuzione variabile percepita negli ultimi tre anni solari di servizio precedenti la predetta data, dell'importo degli eventuali compensi percepiti in relazione alle cariche sociali ricoperte negli ultimi 12 mesi (ad eccezione di quei compensi che vengono riversati).

Gli effetti della cessazione del rapporto di lavoro e/o mandato sui diritti derivanti dal Piano LTI sono regolati dallo specifico regolamento aziendale con la finalità di non penalizzare i beneficiari che cessano il rapporto come "good leaver". In particolare, nel caso di cessazione del Rapporto prima del pagamento del premio per causa diversa da:

- licenziamento disciplinare;
- dimissioni non per giusta causa;
- revoca per giusta causa dell'incarico di amministratore;
- dimissioni non per giusta causa dell'amministratore;

verrà mantenuto il diritto (per il beneficiario o per gli eredi o aventi causa) a ricevere una quota parte del premio applicando il criterio "pro-rata temporis" e in coerenza con il grado di raggiungimento degli obiettivi di performance, le modalità e le tempistiche previste.

In caso di:

- trasferimento del rapporto di lavoro, collaborazione, mandato dalla Società a un'altra società del Gruppo;
- cessazione con contestuale instaurazione di un nuovo rapporto di lavoro, collaborazione, mandato nell'ambito del Gruppo;

il beneficiario manterrà la titolarità dei Diritti negli stessi termini e alle stesse condizioni.

Gli effetti della cessazione del rapporto di lavoro e/o mandato sul Value Creation Sharing Plan sono definiti in un quadro di coerenza con il piano LTI.

Non sono previste assegnazione o mantenimento di benefici non monetari a favore dei soggetti ovvero di stipula di contratti di consulenza per un periodo successivo alla cessazione del rapporto.

La Società non ha stipulato patti di non concorrenza per Amministratori, Direttore Generale e Dirigenti con Responsabilità Strategiche. La politica di remunerazione, tuttavia, contempla la possibilità di stipulare accordi con alcuni manager, ivi inclusi gli Amministratori esecutivi e/o DIRS incluso il Direttore Generale, con professionalità particolarmente critiche in quanto soggette a maggiori rischi di attrazione sul mercato. Tali eventuali accordi in favore di Amministratori esecutivi e/o DIRS incluso il Direttore Generale sono eventualmente istituiti previa approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione su proposta del Comitato per la Remunerazione e le Nomine.

La Società inoltre non prevede assegnazione o mantenimento di benefici non monetari a favore degli Amministratori, Direttore Generale e dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche ovvero stipula di contratti di consulenza per un periodo successivo alla cessazione del rapporto.

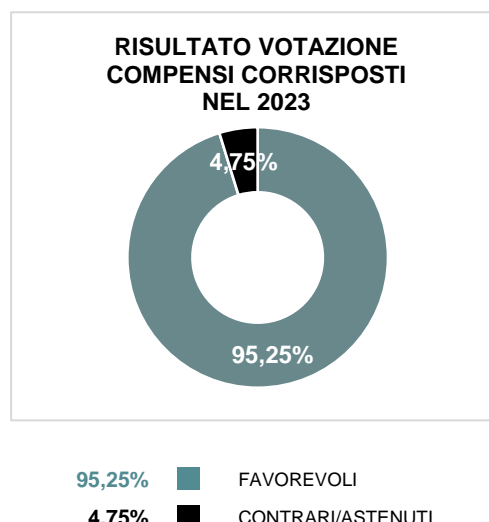
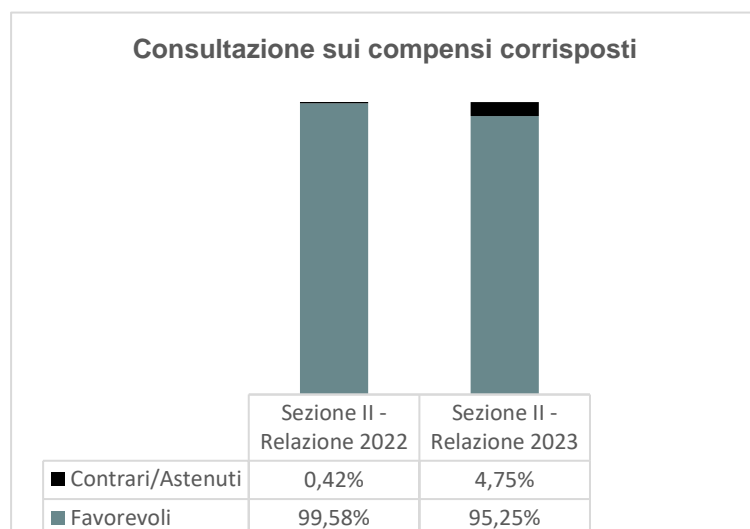
## SEZIONE II – RELAZIONE SUI COMPENSI CORRISPOSTI 2024

### PARTE I

## Esito votazione 2024 sulla Sezione II – Relazione sui Compensi Corrisposti

Italmobiliare, riconoscendo l'importanza del costante dialogo e interazione continua con i propri stakeholder principali, ha dedicato la propria attenzione alle indicazioni ricevute nella scorsa Assemblea degli Azionisti in merito alla Sezione II della Relazione sulla politica in materia di Remunerazione e sui compensi corrisposti

In ottica di valutazione e recepimento delle principali aree di miglioramento indicate dagli Azionisti e dai Proxy Advisors in particolare si è ricercata una **rappresentazione chiara e trasparente delle informazioni** in relazione alle componenti della remunerazione variabile e alle performance conseguite, in linea con le normative vigenti.



## Risultati di business del 2024

I molteplici fattori di instabilità che hanno caratterizzato il contesto macroeconomico internazionale degli ultimi anni si sono protratti per tutto il 2024, segnando un ulteriore incremento delle tensioni aperte.

L'economia mondiale ha complessivamente tenuto, seppur evidenziando crescenti divergenze a livello geografico e settoriale. Mentre il settore dei servizi ha mantenuto una traiettoria espansiva, il manifatturiero ha registrato dinamiche di contrazione, soprattutto in Europa, dove l'economia è risultata particolarmente anemica, a differenza della robusta crescita dell'economia americana e di una Cina che, seppur in rallentamento, ha beneficiato delle politiche espansive di fine anno.

Alle profonde incertezze geopolitiche e macroeconomiche si sono aggiunte dinamiche di pressione e volatilità dei prezzi di alcune materie prime specifiche, che hanno influenzato, seppur in modo disomogeneo, le performance di molti settori manifatturieri.



In questo contesto sfidante e, per certi versi, penalizzante, le società del Gruppo hanno complessivamente dimostrato qualità di resilienza, registrando a livello aggregato una moderata crescita del fatturato e una tenuta dell'EBITDA rispetto al 2023. I risultati operativi positivi si riflettono nel NAV per azione che, in considerazione dei dividendi distribuiti, mostra una performance di moderata crescita (6,4%) come ampiamente illustrato nella relazione finanziaria, cui si rinvia per una descrizione dettagliata dei fattori che hanno maggiormente contribuito al risultato.

## Descrizione dei compensi corrisposti agli Amministratori, ai Sindaci e ai Dirigenti con Responsabilità Strategiche

Si fornisce di seguito una descrizione delle voci che compongono la remunerazione corrisposta nell'esercizio 2024 al Presidente, al Vice Presidente, al Consigliere Delegato/Direttore Generale, agli Amministratori non esecutivi, ai Dirigenti con Responsabilità Strategiche.

Si precisa che nel corso dell'esercizio 2024 hanno ricoperto il ruolo di DIRS, 4 manager di Italmobiliare.

I compensi erogati nel 2024 sono coerenti con la Politica di Remunerazione approvata dall'assemblea del 23 aprile 2024.

### PRESIDENTE

<b>Remunerazione per la carica</b>	<p>La remunerazione annuale del Presidente del Consiglio di Amministrazione è pari a € 400.000 lordi, in aggiunta al compenso ordinario di € 40.000 lordi per la carica di Consigliere, per il triennio 2023-2025.</p> <p>È previsto un rimborso di ogni onere, spesa o costo eventualmente sostenuto in proprio e direttamente connesso all'esercizio del mandato.</p> <p>Il Presidente non beneficia di componenti variabili della remunerazione collegate ad obiettivi di performance.</p> <p>In relazione alla natura della carica non sono previsti accordi circa trattamenti e indennità di fine mandato.</p> <p>Il Presidente percepisce inoltre un compenso per l'incarico di amministratore ricoperto nella controllata Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella S.p.A. pari a € 30.000 lordi.</p>
<b>Benefit</b>	<p>È previsto il riconoscimento di benefit non monetari di natura previdenziale e assistenziale nonché ulteriori benefit quali l'autovettura aziendale.</p>

### VICE PRESIDENTE

<b>Remunerazione per la carica</b>	<p>La remunerazione annuale del Vice Presidente è pari a € 20.000 lordi, in aggiunta al compenso ordinario di € 40.000 lordi per la carica di Consigliere, per il triennio 2023-2025. È previsto un rimborso di ogni onere, spesa, o costo eventualmente sostenuto in proprio e direttamente connesso all'esercizio del mandato.</p> <p>Il Vice Presidente non beneficia di componenti variabili della remunerazione. In relazione alla natura della carica non sono previsti accordi circa trattamenti e indennità di fine mandato.</p>
<b>Benefit</b>	<p>Nessuno</p>

## CONSIGLIERE DELEGATO / DIRETTORE GENERALE

<p><b>Proporzione compensi fissi e variabili</b></p>	<p>La proporzione tra i compensi fissi e variabili di breve e lungo termine nell'ambito della remunerazione totale 2024 è calcolata considerando i compensi fissi, ovvero i compensi corrisposti per le cariche di Consigliere Delegato/Direttore Generale e di Consigliere, i gettoni di presenza e i benefici non monetari, oltre ai compensi variabili di breve e lungo termine di competenza 2024:</p> <div style="display: flex; justify-content: space-around; align-items: center;"> <div style="text-align: center;"> <p><b>34,32%</b></p> <p><b>Compensi Fissi</b></p> </div> <div style="text-align: center;"> <p><b>22,70%</b></p> <p><b>Incentivazione Variabile di Breve Termine (MBO)</b></p> </div> <div style="text-align: center;"> <p><b>43,98%</b></p> <p><b>Incentivazione Variabile di Lungo Termine (LTI)</b></p> </div> </div>																														
<p><b>Remunerazione fissa</b></p>	<p>La remunerazione dell'ing. Carlo Pesenti per la carica di Consigliere Delegato e di Direttore Generale (quest'ultima ricoperta fino al 31 dicembre 2024) è stata deliberata dal Consiglio di Amministrazione in data 10 maggio 2023, su proposta del Comitato per la Remunerazione e le Nomine dell'8 maggio 2023, acquisito il parere favorevole del Collegio Sindacale.</p> <p>Il Comitato per la Remunerazione e le Nomine ha ritenuto di proporre al Consiglio di Amministrazione una remunerazione per la carica di Consigliere Delegato pari a € 100.000 lordi annui e una remunerazione per la carica di Direttore Generale (che è stata ricoperta per l'intero esercizio 2024) pari a € 1.000.000 lordi annui.</p> <p>Il Consigliere Delegato ha percepito inoltre il compenso ordinario di € 40.000 lordi per la carica di Consigliere, stabilito per il triennio 2023-2025.</p> <p>Come gli altri Amministratori, anche il Consigliere Delegato-Direttore Generale beneficia di una polizza assicurativa, in linea con le prassi esistenti, a fronte della responsabilità civile verso terzi per fatti connessi all'esercizio delle sue funzioni, conseguente alle previsioni stabilite dalle norme in materia di mandato, esclusi i casi di dolo e colpa grave.</p> <p>Il compenso annuale per le cariche ricoperte in Clessidra Holding S.p.A., pari a € 5.000 lordi, in Caffè Borbone S.r.l., pari a € 20.943 lordi, in Tecnica Group S.p.A. pari a € 15.000 lordi, in Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella S.p.A. pari a € 30.000 lordi, è interamente riversato a Italmobiliare.</p>																														
<p><b>Incentivazione variabile di breve termine</b></p>	<p>Per quanto riguarda gli obiettivi MBO 2024 assegnati al Consigliere Delegato-Direttore Generale, l'80% dell'incentivazione è legato a obiettivi focalizzati sulla performance economico finanziaria della Società (Crescita annuale del NAV per azione rispetto a crescita attesa target per anno e crescita EBITDA Adjusted delle società controllate/partecipate rispetto a crescita attesa target anno 2024 con livello di performance target allineato al valore di budget. Il restante 20% è collegato a obiettivi di sostenibilità, la cui valutazione è rimessa al Consiglio di Amministrazione, su parere motivato del Comitato Sostenibilità e Responsabilità Sociale.</p> <p>Il bonus maturato in relazione al Piano MBO 2024 è pari a € 792.000 a fronte del conseguimento di un risultato pari al 110% del valore target.</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="2"></th> <th colspan="3" style="text-align: right;">Livello di conseguimento obiettivi 2024</th> </tr> <tr> <th style="text-align: left;">Obiettivo</th> <th style="text-align: left;">Peso</th> <th style="text-align: center;">Minimo</th> <th style="text-align: center;">Target</th> <th style="text-align: center;">Massimo</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Crescita annuale NAV per azione rispetto a crescita attesa target per anno</td> <td style="text-align: center;">40%</td> <td colspan="3" style="text-align: center;"><div style="width: 100%; height: 10px; background-color: #0070c0; position: relative;"> <span style="position: absolute; left: 80%; width: 20%;"></span> </div></td> </tr> <tr> <td>Crescita EBITDA Adjusted società controllate/partecipate rispetto a crescita attesa target 2024</td> <td style="text-align: center;">40%</td> <td colspan="3" style="text-align: center;"><div style="width: 100%; height: 10px; background-color: #0070c0; position: relative;"> <span style="position: absolute; left: 50%; width: 0; border-left: 5px solid transparent; border-right: 5px solid transparent; border-bottom: 10px solid #0070c0;"></span> </div></td> </tr> <tr> <td>Specifici obiettivi ESG</td> <td style="text-align: center;">20%</td> <td colspan="3" style="text-align: center;"><div style="width: 100%; height: 10px; background-color: #0070c0; position: relative;"> <span style="position: absolute; left: 95%; width: 5%;"></span> </div></td> </tr> <tr> <td><b>Performance complessiva</b></td> <td style="text-align: center;"><b>100%</b></td> <td colspan="3" style="text-align: center;"><div style="width: 100%; height: 10px; background-color: #0070c0; position: relative;"> <span style="position: absolute; left: 50%; width: 0; border-left: 5px solid transparent; border-right: 5px solid transparent; border-bottom: 10px solid #0070c0;"></span> </div></td> </tr> </tbody> </table> <p>La Società si riserva di non fornire il valore dei target sottostanti agli indicatori, in quanto reputa tali informazioni sensibili.</p>			Livello di conseguimento obiettivi 2024			Obiettivo	Peso	Minimo	Target	Massimo	Crescita annuale NAV per azione rispetto a crescita attesa target per anno	40%	<div style="width: 100%; height: 10px; background-color: #0070c0; position: relative;"> <span style="position: absolute; left: 80%; width: 20%;"></span> </div>			Crescita EBITDA Adjusted società controllate/partecipate rispetto a crescita attesa target 2024	40%	<div style="width: 100%; height: 10px; background-color: #0070c0; position: relative;"> <span style="position: absolute; left: 50%; width: 0; border-left: 5px solid transparent; border-right: 5px solid transparent; border-bottom: 10px solid #0070c0;"></span> </div>			Specifici obiettivi ESG	20%	<div style="width: 100%; height: 10px; background-color: #0070c0; position: relative;"> <span style="position: absolute; left: 95%; width: 5%;"></span> </div>			<b>Performance complessiva</b>	<b>100%</b>	<div style="width: 100%; height: 10px; background-color: #0070c0; position: relative;"> <span style="position: absolute; left: 50%; width: 0; border-left: 5px solid transparent; border-right: 5px solid transparent; border-bottom: 10px solid #0070c0;"></span> </div>		
		Livello di conseguimento obiettivi 2024																													
Obiettivo	Peso	Minimo	Target	Massimo																											
Crescita annuale NAV per azione rispetto a crescita attesa target per anno	40%	<div style="width: 100%; height: 10px; background-color: #0070c0; position: relative;"> <span style="position: absolute; left: 80%; width: 20%;"></span> </div>																													
Crescita EBITDA Adjusted società controllate/partecipate rispetto a crescita attesa target 2024	40%	<div style="width: 100%; height: 10px; background-color: #0070c0; position: relative;"> <span style="position: absolute; left: 50%; width: 0; border-left: 5px solid transparent; border-right: 5px solid transparent; border-bottom: 10px solid #0070c0;"></span> </div>																													
Specifici obiettivi ESG	20%	<div style="width: 100%; height: 10px; background-color: #0070c0; position: relative;"> <span style="position: absolute; left: 95%; width: 5%;"></span> </div>																													
<b>Performance complessiva</b>	<b>100%</b>	<div style="width: 100%; height: 10px; background-color: #0070c0; position: relative;"> <span style="position: absolute; left: 50%; width: 0; border-left: 5px solid transparent; border-right: 5px solid transparent; border-bottom: 10px solid #0070c0;"></span> </div>																													
<p><b>Incentivazione variabile di lungo termine</b></p>	<p>Il Consigliere Delegato-Direttore Generale è beneficiario del Piano di Phantom Stock Grant 2023-2025.</p>																														

<b>Value Creation Sharing Incentive</b>	<p>Piano monetario</p> <p>Periodo di misurazione della performance: collegato all'orizzonte temporale dell'investimento</p> <p>KPIs: Internal Rate of Return (IRR) dell'investimento - condizione di maturazione del premio</p> <p>Plusvalenze generate dalle singole operazioni</p> <p>La componente variabile riveniente dal Value Creation Sharing Incentive è stata complessivamente pari a € 171.526</p>
<b>Trattamenti e indennità di fine rapporto</b>	Nessuno
<b>Benefit</b>	È previsto il riconoscimento di benefit non monetari di natura previdenziale e assistenziale nonché gli altri benefit quali l'autovettura aziendale, in linea con le prassi di mercato.
<b>Impegni di non concorrenza</b>	Nessuno

## AMMINISTRATORI

<b>Remunerazione fissa</b>	<p>L'Assemblea ordinaria del 27 aprile 2023 ha deliberato di attribuire ai componenti del Consiglio di Amministrazione un compenso annuo pari a € 40.000.</p> <p>In coerenza con le migliori prassi in essere per gli Amministratori non investiti di particolari cariche, non è prevista alcuna componente variabile del compenso, mentre viene loro riconosciuto il rimborso delle spese sostenute per ragioni di servizio.</p> <p>La remunerazione degli Amministratori esecutivi o investiti di particolari cariche viene definita direttamente all'atto della nomina, ovvero in una riunione successiva, dal Consiglio di Amministrazione su proposta del Comitato per la Remunerazione e le Nomine e sentito il parere del Collegio Sindacale.</p> <p>Roberto Pesenti in aggiunta al compenso come Amministratore, percepisce la retribuzione, anche variabile, da Dirigente in virtù del ruolo di manager Sviluppo e Investimenti ricoperto all'interno della Società.</p> <p>La Società non persegue politiche specifiche per gli Amministratori indipendenti. In relazione alla natura della carica non sono previsti accordi circa trattamenti e indennità di fine mandato.</p>
<b>Benefit</b>	Nessuno
<b>Compenso per la partecipazione ai Comitati</b>	I Consiglieri che sono membri dei Comitati costituiti all'interno del Consiglio di Amministrazione percepiscono un compenso in misura fissa pari a € 3.000 per ciascuna partecipazione alle riunioni del Comitato di cui sono eventualmente componenti.

## SINDACI

<b>Remunerazione fissa</b>	<p>L'Assemblea del 27 aprile 2023 ha deliberato di attribuire al Presidente del Collegio Sindacale un compenso annuo di € 75.000 e a ciascuno dei Sindaci Effettivi un compenso annuo di € 60.000.</p> <p>È previsto un rimborso delle spese sostenute in relazione all'esercizio del mandato.</p>
<b>Benefit</b>	Nessuno

## DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE

Nel corso del 2024 hanno ricoperto il ruolo di DIRS 4 manager.

<p><b>Proporzioe compensi fissi e variabili</b></p>	<p>La proporzione tra i compensi fissi e variabili di breve e lungo termine nell'ambito della remunerazione totale 2024 è calcolata considerando complessivamente i compensi fissi e i benefici non monetari, oltre ai compensi variabili di breve e lungo termine di competenza 2024:</p> <div style="display: flex; justify-content: space-around; align-items: center;"> <div style="text-align: center;"> <p>42,43%</p> <p><b>Compensi Fissi</b></p> </div> <div style="text-align: center;"> <p>26,14%</p> <p><b>Incentivazione Variabile di Breve Termine (MBO)</b></p> </div> <div style="text-align: center;"> <p>31,41%</p> <p><b>Incentivazione Variabile di Lungo Termine (LTI)</b></p> </div> </div>
<p><b>Remunerazione</b></p>	<p>Le componenti della remunerazione degli altri DIRS nel 2024 sono state le seguenti:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. una componente fissa annua pari complessivamente a € 1.185.385;</li> <li>2. una componente variabile annuale legata al raggiungimento di specifici obiettivi aziendali e individuali (Piano MBO) complessivamente pari nel 2024 a € 742.156 che riflette un livello di performance pari al 122% del target;</li> <li>3. una componente variabile riveniente dal Value Creation Sharing Incentive complessivamente pari a € 228.471.</li> </ol> <p>Non sono previsti accordi circa trattamenti e indennità di fine rapporto. Il compenso per le cariche ricoperte in società controllate e collegate è riversato a Italmobiliare.</p>
<p><b>Benefit</b></p>	<p>È previsto il riconoscimento di benefit non monetari (ad esempio l'autovettura aziendale in uso promiscuo) nonché ulteriori benefit in linea con le prassi di mercato.</p>
<p><b>Impegni di non concorrenza</b></p>	<p>Nessuno</p>

## Variazione annuale dei compensi e della performance

In linea con il requisito normativo introdotto da Consob con la delibera 21623 del 10 dicembre 2020, alla luce dei livelli di remunerazione appena evidenziati, si riporta di seguito tabella di confronto della variazione annuale, tra gli anni 2019 e 2024, di:

- Risultati della società (espressi in termini di NAV per azione);
- Remunerazione totale, calcolata come somma della remunerazione fissa, variabile di breve e lungo termine, altri compensi e benefit, del Consigliere Delegato-Direttore Generale e del Presidente del Consiglio di Amministrazione;
- Remunerazione annua lorda media, calcolata come somma della remunerazione fissa, variabile di breve e lungo termine, altri compensi e benefit, parametrata sui dipendenti a tempo pieno di Italmobiliare S.p.A. (headcount), ad esclusione del Consigliere Delegato-Direttore Generale.

### VARIAZIONE ANNUALE DEI COMPENSI E DELLA PERFORMANCE

Board of Directors		2024*** vs 2023	2023 vs 2022**	2022** vs 2021	2021 vs 2020	2020 vs 2019*
Carlo Pesenti	Chief Executive Officer/ Chief Operating Officer	-24,3%	- 69,9%	307,3%	0,9%	-71,6%
Laura Zanetti	Presidente del Consiglio di Amministrazione	6,9%	10,7%	8,5%	10,7%	-27,0%
<b>Risultati di Gruppo</b>						
NAV per azione		0,6%	10%	-2,5%	13,1%	5,0%
<b>Remunerazione media dei dipendenti</b>						
Dipendenti della Capogruppo		-12,8%	-34,6	89,2%	-1,7%	-42,4%

\* I valori considerati per l'esercizio 2019 sono fortemente impattati dall'erogazione del piano LTI 2017-2019, come sotto esplicitato.

\*\* I valori considerati per l'esercizio 2022 sono fortemente impattati dall'erogazione del piano LTI 2020-2022, come sotto esplicitato.

\*\*\* I valori considerati per l'esercizio 2024 ricomprendono l'erogazione del piano VCSI.

Per quanto riguarda i membri del Consiglio di Amministrazione nel corso del 2024 non sono state apportate variazioni alla politica di remunerazione. Per completezza di analisi osservando l'intero periodo 2020-2024 in occasione del rinnovo del Consiglio di Amministrazione da parte dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2019, è stato deliberato l'aumento dei compensi spettanti ai membri stessi. In tale circostanza in particolare, è stato deliberato un aumento dei compensi previsti nel 2020 rispetto all'esercizio precedente, pari al 50% per l'emolumento previsto per la figura del Presidente del Consiglio, al 7% per la figura del Vicepresidente del Consiglio e al 11% per la figura del Consigliere, oltre all'eliminazione del Comitato Esecutivo e dunque del gettone previsto per le riunioni.

Circa i membri del Collegio Sindacale, non sono state apportate variazioni significative alla politica di remunerazione nel periodo di analisi.

Riguardo le variazioni più significative riscontrate nel corso del periodo in analisi, in aggiunta ai cambiamenti apportati ai compensi previsti per i membri del Consiglio di Amministrazione sopra descritti, sono opportune le seguenti considerazioni:

- Il valore corrisposto a fronte del piano LTI 2020-2022 è stato interamente considerato nell'esercizio 2022;
- Il valore corrisposto a fronte del piano LTI 2017-2019 è stato interamente considerato nell'esercizio 2019;
- In merito alla figura del Presidente del Consiglio di Amministrazione, nel 2019 è stato corrisposto un bonus *una tantum*, al fine di riconoscere l'impegno professionale di particolare rilievo ed il ruolo svolto dal Presidente nel corso del precedente mandato triennale. Il compenso fisso è stato altresì rivisto al fine di allinearne i valori ai benchmark di mercato.

Di seguito per completezza è rappresentata inoltre l'evoluzione del rapporto tra la remunerazione totale del Consigliere Delegato-Direttore Generale e la remunerazione annua lorda media del resto dei dipendenti della Capogruppo, calcolate come sopra definito:

2024	2023	2022	2021	2020
14	16	35	16	16

## PARTE II – TABELLE DI DETTAGLIO

### Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche

Nome e cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Compensi fissi	Compensi per la partecipazione a Comitati	Compensi variabili non equity		Benefici non monetari	Altri compensi	Totale	Fair value dei compensi equity	Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro
						Bonus e altri incentivi	Partecipazione agli utili					
<b>Laura Zanetti</b>	Presidente Comitato per la Sostenibilità e la Responsabilità Sociale	01.01 – 31.12 2024	approvazione bilancio 2025									
	(I) Compensi nella società che redige il bilancio			440.000	9.000			4.121		453.121		
	(II) Compensi da controllate e collegate			30.000 (1)						30.000		
	<b>Totale</b>			<b>470.000</b>	<b>9.000</b>			<b>4.121</b>		<b>483.121</b>		
<b>Livio Strazzerà</b>	Vice Presidente	01.01 – 31.12 2024	approvazione bilancio 2025									
	(I) Compensi nella società che redige il bilancio			60.000						60.000		
	(II) Compensi da controllate e collegate											
	<b>Totale</b>			<b>60.000</b>						<b>60.000</b>		
<b>Carlo Pesenti</b>	Consigliere Delegato Direttore Generale (2) Comitato per la Sostenibilità e la Responsabilità Sociale	01.01 – 31.12 2024	approvazione bilancio 2025									
	(I) Compensi nella società che redige il bilancio			1.140.000	9.000	963.526		48.743		2.161.269	1.500.000	
	(II) Compensi da controllate e collegate											
	<b>Totale</b>			<b>1.140.000</b>	<b>9.000</b>	<b>963.526</b>		<b>48.743</b>		<b>2.161.269</b>	<b>1.500.000</b>	
<b>Giorgio Bonomi</b>	Consigliere Comitato Controllo e Rischi	01.01 – 31.12 2024	approvazione bilancio 2025									
	(I) Compensi nella società che redige il bilancio			40.000	18.000					58.000		
	(II) Compensi da controllate e collegate											
	<b>Totale</b>			<b>40.000</b>	<b>18.000</b>					<b>58.000</b>		
<b>Mirja Cartia d'Asero</b>	Consigliere Comitato Controllo e Rischi Comitato Operazioni con Parti Correlate Comitato per la Sostenibilità e la Responsabilità Sociale	01.01 – 31.12 2024	approvazione bilancio 2025									
	(I) Compensi nella società che redige il bilancio			40.000	33.000					73.000		
	(II) Compensi da controllate e collegate			6.680 (3)						6.680		
	<b>Totale</b>			<b>46.680</b>	<b>33.000</b>					<b>79.680</b>		

Nome e cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Compensi fissi	Compensi per la partecipazione a Comitati	Compensi variabili non equity		Benefici non monetari	Altri compensi	Totale	Fair value dei compensi equity	Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro
						Bonus e altri incentivi	Partecipazione agli utili					
<b>Valentina Casella</b>	Consigliere Comitato per la Remunerazione e le Nomine Comitato Operazioni con Parti Correlate	01.01 – 31.12 2024	approvazione bilancio 2025									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				40.000	15.000					55.000		
(II) Compensi da controllate e collegate												
<b>Totale</b>				<b>40.000</b>	<b>15.000</b>					<b>55.000</b>		
<b>Marco Cipelletti</b>	Consigliere Comitato per la Remunerazione e le Nomine	01.01 – 31.12 2024	approvazione bilancio 2025									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				40.000	12.000					52.000		
(II) Compensi da controllate e collegate												
<b>Totale</b>				<b>40.000</b>	<b>12.000</b>					<b>52.000</b>		
<b>Elsa Fornero</b>	Consigliere Comitato Operazioni con Parti Correlate Comitato per la Sostenibilità e la Responsabilità Sociale	01.01 – 31.12 2024	approvazione bilancio 2025									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				40.000	15.000					55.000		
(II) Compensi da controllate e collegate												
<b>Totale</b>				<b>40.000</b>	<b>15.000</b>					<b>55.000</b>		
<b>Luca Minoli</b>	Consigliere	01.01 – 31.12 2024	approvazione bilancio 2025									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				40.000					10.599	50.599		
(II) Compensi da controllate e collegate									13.650	13.650		
<b>Totale</b>				<b>40.000</b>					<b>24.249</b>	<b>64.249</b>		
<b>Chiara Palmieri</b>	Consigliere Comitato per la Remunerazione e le Nomine Comitato Controllo e Rischi	01.01 – 31.12 2024	approvazione bilancio 2025									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				40.000	30.000					70.000		
(II) Compensi da controllate e collegate												
<b>Totale</b>				<b>40.000</b>	<b>30.000</b>					<b>70.000</b>		
<b>Roberto Pesenti</b>	Consigliere	27.04 – 31.12 2024	approvazione bilancio 2025									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				130.000		49.521		7.558		187.079	48.000	
(II) Compensi da controllate e collegate				30.000 (4)						30.000		
<b>Totale</b>				<b>160.000</b>		<b>49.521</b>		<b>7.558</b>		<b>217.079</b>	<b>48.000</b>	
<b>Pietro Ruffini</b>	Consigliere Comitato per la Sostenibilità e la Responsabilità Sociale	27.04 – 31.12 2024	approvazione bilancio 2025									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				40.000	9.000					49.000		
(II) Compensi da controllate e collegate												
<b>Totale</b>				<b>40.000</b>	<b>9.000</b>					<b>49.000</b>		



Nome e cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Compensi fissi	Compensi per la partecipazione a Comitati	Compensi variabili non equity		Benefici non monetari	Altri compensi	Totale	Fair value dei compensi equity	Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro
						Bonus e altri incentivi	Partecipazione agli utili					
<b>Pierluigi De Biasi</b>	Presidente del Collegio Sindacale	01.01 – 31.12 2024	approvazione bilancio 2025									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				75.000						75.000		
(II) Compensi da controllate e collegate												
<b>Totale</b>				<b>75.000</b>						<b>75.000</b>		
<b>Antonia Di Bella</b>	Sindaco Effettivo Organismo di Vigilanza	27.04 – 31.12 2024	approvazione bilancio 2025									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				60.000	17.500 (5)					77.500		
(II) Compensi da controllate e collegate												
<b>Totale</b>				<b>60.000</b>	<b>17.500</b>					<b>77.500</b>		
<b>Gabriele Villa</b>	Sindaco Effettivo	01.01 – 31.12 2024	approvazione bilancio 2025									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				60.000						60.000		
(II) Compensi da controllate e collegate												
<b>Totale</b>				<b>60.000</b>						<b>60.000</b>		
<b>Dirigenti con responsabilità strategiche (4)</b>		01.01 – 31.12 2024										
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				1.185.385		970.627		18.076		2.174.088	891.000	
(II) Compensi da controllate e collegate												
<b>Totale</b>				<b>1.185.385</b>		<b>970.627</b>		<b>18.076</b>		<b>2.174.088</b>	<b>891.000</b>	

- 1 dalla controllata Officina Profumo Farmaceutica di Santa Maria Novella S.p.A.
- 2 fino al 31 dicembre 2024
- 3 dalla controllata Clessidra Holding S.p.A.
- 4 dalla controllata Callmewine S.r.l.
- 5 compenso quale componente dell'Organismo di Vigilanza.

Si riportano di seguito i compensi, divisi per singolo incarico, per i casi in cui sia stato riportato in tabella il dato in forma aggregata.

### COMPENSI FISSI

<b>Laura Zanetti</b>	Compenso Consigliere	40.000
	Compenso per la carica di Presidente	400.000
<b>Livio Strazzerà</b>	Compenso Consigliere	40.000
	Compenso per la carica di Vice Presidente	20.000
<b>Carlo Pesenti</b>	Compenso Consigliere	40.000
	Compenso per la carica di Consigliere Delegato	100.000
	Compenso Direttore Generale	1.000.000
<b>Roberto Pesenti</b>	Compenso Consigliere	40.000
	Remunerazione quale dipendente	90.000

### COMPENSI PER LA PARTECIPAZIONE A COMITATI

<b>Elsa Fornero</b>	Compenso Comitato per la Sostenibilità e la Responsabilità Sociale	9.000
	Compenso Comitato per le Operazioni con Parti Correlate	6.000
<b>Mirja Cartia d'Asero</b>	Compenso Comitato Controllo e Rischi	18.000
	Compenso Comitato per la Sostenibilità e la Responsabilità Sociale	9.000
	Compenso Comitato per le Operazioni con Parti Correlate	6.000
<b>Chiara Palmieri</b>	Compenso Comitato Controllo e Rischi	18.000
	Compenso Comitato per la Remunerazione e le Nomine	12.000
<b>Valentina Casella</b>	Compenso Comitato per la Remunerazione e le Nomine	9.000
	Compenso Comitato per le Operazioni con Parti Correlate	6.000

## Piani di incentivazione basati su strumenti finanziari, diversi dalle stock option, a favore dei componenti dell'organo di amministrazione, dei direttori generali e degli altri dirigenti con responsabilità strategiche

A	B	(1)	Strumenti finanziari assegnati negli esercizi precedenti non vested nel corso dell'esercizio		Strumenti finanziari assegnati nel corso dell'esercizio					Strumenti finanziari vested nel corso dell'esercizio e non attribuiti	Strumenti finanziari vested nel corso dell'esercizio e attribuibili		Strumenti finanziari di competenza dell'esercizio
			(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)		(9)	(10)	
Nome e cognome	Carica	Piano	Numero e tipologia di strumenti finanziari	Periodo di vesting	Numero e tipologia di strumenti finanziari	Fair value alla data di assegnazione	Periodo di vesting	Data di assegnazione	Prezzo di mercato all'assegnazione	Numero e tipologia strumenti finanziari	Numero e tipologia strumenti finanziari	Valore alla data di maturazione	Fair value
Carlo Pesenti	Consigliere Delegato Direttore Generale*	Piano di Phantom Stock Grant 2023-2025 (delibera CdA 10 maggio 2023)			290.810	4.500.000	01.01.2023 31.12.2025	10.05.2023	25,80				1.500.000
Roberto Pesenti	Consigliere	Piano di Phantom Stock Grant 2023-2025 (delibera CdA 10 maggio 2023)			9.306	144.000	01.01.2023 31.12.2025	10.05.2023	25,80				48.000
Dirigenti con responsabilità strategiche (4)		Piano di Phantom Stock Grant 2023-2025 (delibera CdA 10 maggio 2023)			172.741	2.673.000	01.01.2023 31.12.2025	10.05.2023	25,80				891.000

\* fino al 31 dicembre 2024.

## Piani di incentivazione monetari a favore dei componenti dell'organo di amministrazione, dei direttori generali e degli altri dirigenti con responsabilità strategiche

Nome e Cognome	Carica	Piano	Bonus dell'anno			Bonus di anni precedenti			Altri bonus
			Erogabile/Erogato	Differito	Periodo di differimento	Non più erogabili	Erogabili/Erogati	Ancora differiti	
Carlo Pesenti	Consigliere Delegato Direttore Generale*	MBO Annuale	792.000						171.526 (**)
Roberto Pesenti	Consigliere	MBO Annuale	26.880						22.461 (**)
Dirigenti con responsabilità strategiche (4)		MBO Annuale	742.156						228.471 (**)

\* fino al 31 dicembre 2024.

\*\* Value Creation Sharing Incentive.

## Partecipazioni detenute da Consiglieri di Amministrazione, Sindaci e Dirigenti con Responsabilità Strategiche

Nome e cognome	Carica	Società partecipata	Numero delle azioni possedute al 31 dicembre 2023	Numero azioni acquistate	Numero azioni vendute	Numero delle azioni possedute al 31 dicembre 2024
<b>Carlo Pesenti</b>	Consigliere Delegato Direttore Generale	ITALMOBILIARE	438.259	-	-	438.259
<b>Giorgio Bonomi</b>	Consigliere	ITALMOBILIARE	50.467*	-	-	50.467*
<b>Livio Strazzera</b>	Consigliere	ITALMOBILIARE	200	-	-	200
<b>Laura Zanetti</b>	Consigliere	ITALMOBILIARE	1.800	-	-	1.800
<b>Dirigenti con Responsabilità Strategiche (4)</b>		ITALMOBILIARE	18.000	1.885	685	19.200

\* azioni di titolarità del coniuge Giulia Pesenti.

## INFORMAZIONI AI SENSI DELL'ARTICOLO 84-BIS DEL REGOLAMENTO CONSOB 11971/1999

Si riportano nella tabella in calce le informazioni richieste dall'art. 84 bis del Regolamento Emittenti, in relazione all'assegnazione del "Piano di Phantom Stock Grant 2023-2025" di Italmobiliare approvato dall'assemblea del 27 aprile 2023.

Il Piano prevede l'assegnazione di Diritti a ricevere Phantom Stock collegate al valore dell'azione ITALMOBILIARE alla fine del Periodo di Performance 2023-2025 purché sia raggiunto l'Obiettivo di Performance cui il piano è collegato.

Il Premio finale dipende da:

- numero di Phantom Stock maturate (sulla base della performance del Gruppo);
- valore dell'Azione, in base alla performance di Borsa.

Complessivamente sono stati assegnati 565.973 diritti a favore di 19 beneficiari.

Per i dettagli del Piano si rinvia al Documento informativo pubblicato sul sito [www.italmobiliare.it](http://www.italmobiliare.it) nella sezione Governance/Archivio assemblee/2023.

### COMPENSI DI NUOVA ASSEGNAZIONE IN BASE ALLA DECISIONE DELL'ORGANO COMPETENTE PER L'ATTUAZIONE DELLA DELIBERA DELL'ASSEMBLEA

QUADRO 1								
Strumenti finanziari diversi dalle stock option								
SEZIONE 2								
Strumenti di nuova assegnazione in base alla decisione dell'organo competente per l'attuazione della delibera dell'assemblea								
Nome e cognome o categoria	Carica (da indicare solo per i soggetti riportati nominativamente)	Data della relativa delibera assembleare	Tipologia degli strumenti finanziari	Numero di strumenti finanziari assegnati da parte del CdA	Data di assegnazione	Eventuale prezzo di acquisto degli strumenti	Prezzo di mercato all'assegnazione euro	Periodo di vesting
Carlo Pesenti	Consigliere Delegato della Società	27-apr-2023	Phantom stock	290.810	10-mag-2023	N.A.	25,80	1 gennaio 2023 – 31 dicembre 2025
Roberto Pesenti	Amministratore della Società	27-apr-2023	Phantom stock	9.306	10-mag-2023	N.A.	25,80	1 gennaio 2023 – 31 dicembre 2025
Altri dipendenti (17) di cui 10 amministratori di Società Controllate		27-apr-2023	Phantom stock	265.857	10-mag-2023	N.A.	25,80	1 gennaio 2023 – 31 dicembre 2025

---

**ITALMOBILIARE**  
INVESTMENT HOLDING

[www.italmobiliare.it](http://www.italmobiliare.it)

