

RELAZIONE ANNUALE SULL'ATTIVITA' DI DIALOGO CON LE SOCIETA' OGGETTO DELLE ANALISI ASSEMBLEARI ANNO SOLARE 2025

Come specificato nella propria politica di dialogo con emittenti e organi di informazione (disponibile [qui](#)), Frontis Governance considera il dialogo con le società oggetto di analisi come strumento utile a migliorare la mutua comprensione delle pratiche di governo societario degli emittenti, da un lato, e dei principi e politiche di voto adottati dal *proxy advisor*, dall'altro. Frontis Governance ritiene che, per contribuire maggiormente ad un allineamento di interessi tra società quotate ed azionisti, l'attività di dialogo dovrebbe realizzarsi con largo anticipo rispetto alla data prevista per la pubblicazione della documentazione assembleare.

Attività di dialogo diretto

Come evidenziato nella relazione di compliance alla Direttiva sui Diritti degli Azionisti (*SRD II*), pubblicata nella sezione [Documenti](#) del proprio sito, a partire dal 2023 Frontis Governance non predispone più report di analisi assembleari basati su proprie linee guida interne. Tutte le analisi di Frontis sono svolte esclusivamente sulla base delle politiche di voto e le linee guida specifiche di ciascun cliente investitore istituzionale. Tale modifica nel proprio modello di business ha avuto un sostanziale impatto nelle attività di dialogo in cui è stata coinvolta Frontis Governance nell'ambito delle attività di *proxy advisory*. Il numero di società con cui Frontis Governance ha dialogato è infatti calato da una media di 14 nei 5 anni precedenti¹ a 3 nel 2024 e 2 nel 2025. Tutti gli incontri degli ultimi due anni sono stati effettuati su iniziativa delle società emittenti.

Di seguito, si riporta la lista di soggetti con cui Frontis Governance ha dialogato nell'ambito della propria attività di *proxy advisory*, con relative modalità e principali tematiche affrontate:

MEDIOBANCA

4 Marzo, videoconferenza.

Principali temi affrontati:

- Chiarimenti sulla posizione di Mediobanca riguardo all'Offerta Pubblica di Scambio lanciata da Banca MPS.

3 Aprile, videoconferenza.

Principali temi affrontati:

¹ Nel dettaglio, Frontis Governance ha dialogato con 12 società nel 2019, 16 nel 2020, 17 nel 2021, 14 nel 2022 e 13 nel 2023

- Illustrazione della lista di candidati presentata da Mediobanca all'assemblea annuale di Assicurazioni Generali.

6 Ottobre, videoconferenza.

Principali temi affrontati:

- Illustrazione della politica di remunerazione sottoposta al voto degli azionisti.

A2A

10 Marzo, videoconferenza.

Principali temi affrontati:

- Nuovo piano di azionariato diffuso destinato ai dipendenti;
- Modifiche attuali e potenziali ai piani di incentivazione di breve e lungo termine destinati al top management;
- Allineamento piani di incentivazione e strategia ESG;
- Altre clausole relative alle politiche di remunerazione (deroghe, patti di non-concorrenza etc.).

Supporto alle attività di dialogo dei clienti

Nel corso del 2025, Frontis Governance non ha fornito servizi di supporto all'*engagement* svolto da clienti investitori istituzionali (5 attività svolte nel 2024), avendo focalizzato le proprie attività esclusivamente nei servizi di *proxy advisory*.

Altre attività di advocacy

Nel mese di febbraio 2025, Frontis Governance ha aderito al Forum per la Finanza Sostenibile in qualità di socio ordinario. Nell'ambito delle attività del Forum, Frontis Governance ha partecipato ai seguenti Gruppi di Lavoro:

"Giusta Transizione", che ha contribuito alla produzione del paper "Verso una transizione giusta: una bussola per gli operatori finanziari", presentato in occasione di un evento ad hoc organizzato dal Forum il 19 giugno

"Engagement", partecipando esclusivamente come uditore alle iniziative di engagement attivate dai Soci del Forum.

"Policy Group", attivato a dicembre come spazio di aggiornamento e confronto su temi regolamentari e normativo in materia di finanza sostenibile.

Nel corso dell'anno, Frontis Governance ha inoltre sottoscritto o supportato le seguenti iniziative collettive:

EuroSIF Omnibus initiative: [Sustainability rules are essential for European competitiveness](#) – lettera aperta volta a chiedere il mantenimento delle regole di trasparenza UE nella finanza sostenibile come leva di competitività, crescita e valore di lungo periodo.

Iniziativa di engagement con lo Stato Italiano avviata dai Soci del Forum per la Finanza Sostenibile.

Sustainability Week: [lettera di Assofondipensione e del Forum della Finanza Sostenibile](#) alle aziende partecipanti, in cui si evidenziavano i temi ESG prioritari per l'engagement 2025.