

EPH INVEST S.p.A. (già E.P.H. S.p.A.)

Sede legale: Milano – Via degli Olivetani, 10/12

Iscritta nel Registro delle Imprese di Milano al n. 03495470969

**PROPOSTA MOTIVATA DEL COLLEGIO SINDACALE
PER IL CONFERIMENTO DELL'INCARICO DI REVISIONE LEGALE DEI CONTI
PER CIASCUNO DEGLI ESERCIZI DEL NOVENNIO 2026-2034,
AI SENSI DEGLI ARTICOLI 13, 17 E 19 DEL DECRETO LEGISLATIVO 27 GENNAIO 2010,
N. 39 E DALL'ART. 16 DEL REGOLAMENTO (UE) N. 537/2014 DEL PARLAMENTO
EUROPEO E DEL CONSIGLIO DEL 16 APRILE 2014**

Signori Azionisti,

siete chiamati a deliberare in merito alla nomina di un nuovo revisore legale dei conti, in quanto in data 16 aprile 2026 la società di revisione RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A. (di seguito anche “Revisore uscente” o “RSM”) ha rassegnato le proprie irrevocabili dimissioni dall’incarico conferito dall’assemblea dei soci in data 25 maggio 2023 di revisione legale dei conti di EPH INVEST S.p.A. (di seguito anche “la Società” o “EPH” o “EPH INVEST”) per gli esercizi 2023 – 2031.

Le dimissioni di RSM dall’incarico conferito ai sensi dell’art. 13 del D.Lgs. 39/2010 e degli artt. 5 e 6 del Decreto del Ministero dell’Economia e delle Finanze 261/2012, sono state motivate in ragione della sopravvenuta compromissione del requisito di indipendenza in seguito alla mancata corresponsione degli onorari relativi ai servizi professionali resi.

Le dimissioni avranno decorrenza ed efficacia dalla delibera di conferimento del nuovo incarico di revisione legale e, comunque, trascorsi sei mesi dalla data di presentazione delle dimissioni.

Pertanto, EPH ha avviato la procedura per la selezione della nuova società di revisione legale a cui affidare il relativo incarico per gli esercizi 2026-2034, in conformità alla normativa vigente, di seguito descritta.

Qui di seguito il Collegio Sindacale, nell’esercizio delle sue funzioni di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile ai sensi dell’art. 19 del D. Lgs. n. 39/2010 della Vostra Società, illustra la proposta per la nomina di un nuovo revisore legale.

Quadro normativo

Il quadro normativo di riferimento per la revisione legale dei conti è costituito dalle seguenti principali fonti:

- la Direttiva 2006/43/CE, come modificata dalla Direttiva 2014/56/UE (in seguito anche "la Direttiva"), relativa alla revisione legale dei conti annuali e dei conti consolidati, recepita dal D.Lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010, come modificato dal D.Lgs. n. 135 del 17 luglio 2016 (in seguito anche "Decreto");
- il Regolamento Europeo n. 537/2014 (in seguito anche "il Regolamento"), relativo agli enti di interesse pubblico e all'attività di revisione sugli enti di interesse pubblico;
- il D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58;
- il Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni.

In particolare, scopo della normativa è quello di consentire una maggiore trasparenza degli obblighi in capo ai soggetti che effettuano la revisione legale dei conti e di incrementare la loro indipendenza e obiettività nello svolgimento dei loro compiti.

Il Regolamento ha rafforzato il ruolo del Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile, identificato nelle società che utilizzano il sistema di amministrazione tradizionale - nel Collegio Sindacale (art. 19 del Decreto), attribuendogli il compito di presentare una proposta motivata al fine di consentire all'Assemblea di prendere una decisione adeguatamente ponderata.

La proposta motivata è stata elaborata a seguito di un'apposita procedura di selezione predisposta dalla Società e del cui svolgimento il Collegio Sindacale è responsabile, ai sensi dell'art. 16, par. 3, del Regolamento.

Conformemente alle disposizioni del citato art. 16 del Regolamento, trattandosi di affidamento dell'incarico di revisione per un ente di interesse pubblico, quale è EPH INVEST, la proposta motivata prevede almeno due possibili alternative per il conferimento dell'incarico ed indica la preferenza debitamente giustificata per una di queste.

La procedura di selezione

Premessa

Si rammenta che l'incarico in oggetto non potrà essere conferito al Revisore Uscente, per la sopravvenuta compromissione del requisito di indipendenza in premessa descritta.

Nello svolgimento delle attività istruttorie di propria competenza, il Collegio Sindacale ha acquisito il supporto informativo e operativo del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, nonché dall'Amministratore Delegato e dal Presidente del Consiglio di

Amministrazione.

La richiesta di offerta

La Società ha avviato le attività operative funzionali all'individuazione delle società di revisione da invitare a presentare un'offerta, attività svolta con il coinvolgimento del Collegio Sindacale nell'esercizio delle proprie funzioni di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile.

Le società di revisione legale dei conti alle quali inviare richiesta di presentazione di una offerta sono state individuate tenendo conto dei seguenti aspetti:

- competenze (expertise della società di revisione e del network), assumendo come valore segnaletico le società quotate revisionate in Italia;
- conoscenza della Società, sulla base degli incarichi svolti negli ultimi anni;
- fatturato per servizi di revisione svolti in Italia.

Al termine di tale fase preliminare sono state identificate tre società di revisione: Deloitte & Touche S.p.A. (o anche “Deloitte”), AUDIREVI S.p.A. – Società di Revisione e Organizzazione Contabile (o anche “Audirevi”) e Crowe Bompani Assurance Services S.p.A. (o anche “Crowe”) (di seguito congiuntamente le “Società Offerenti”). Sono pervenute offerte da Crowe e Audirevi, mentre Deloitte & Touche S.p.A. non ha presentato offerta.

Ciò posto, si rappresenta che la Società ha inviato alle Società Offerenti una lettera di invito (in seguito anche "Lettera di Invito") a presentare un'offerta (in seguito anche "Offerta" e, congiuntamente, "Offerte") per lo svolgimento a favore della Società dei servizi dettagliati nella Lettera di Invito per il novennio 2026-2034.

Nella richiesta di offerta per il conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti e nelle successive integrazioni sono stati indicati:

- i servizi di revisione richiesti da EPH per il periodo 2026-2034;
- le tempistiche e la modalità di svolgimento della procedura di selezione;
- talune informazioni inerenti all’incarico svolto dall'attuale società di revisione.

Si evidenzia che non è stata preclusa in alcun modo la partecipazione alla procedura di selezione da parte di imprese che abbiano ricevuto, nell'anno solare precedente, meno del 15% del totale dei propri corrispettivi per la revisione di enti di interesse pubblico in Italia, nel rispetto di quanto previsto dall'art. 16 par. 3, lettera a) del Regolamento Europeo n. 537/2014.

Dopo una prima analisi delle offerte ricevute (le “Offerte”), si è provveduto ad organizzare un successivo incontro con le due società di revisione che avevano trasmesso le rispettive offerte, incontri tenutisi in data 1 luglio 2026 (Crowe) e 2 luglio 2026 (Audirevi), durante i quali sono stati

forniti ulteriori approfondimenti inerenti EPH e l'Offerta.

Criteri di selezione delle Offerte

Prima di iniziare il processo di selezione, attraverso l'identificazione delle informazioni richieste ai fini della presentazione delle *Offerte*, la Società ha individuato criteri di selezione chiari e predefiniti, al fine di garantire un procedimento caratterizzato da trasparenza e tracciabilità delle attività svolte e delle decisioni assunte.

I criteri di selezione utilizzati per valutare le Offerte hanno riguardato sia elementi qualitativi, quali (i) la conoscenza del settore e della Società; (ii) le caratteristiche della società di revisione e del suo network; (iii) l'approccio metodologico proposto e (iv) la composizione del team di revisione e gli specialisti, sia elementi quantitativi, quali in particolare gli onorari complessivamente proposti per le diverse aree di intervento e le ore di lavoro indicate nei piani di revisione.

Sulla base della documentazione pervenuta e tenendo presenti i criteri di valutazione summenzionati, il Collegio Sindacale ha valutato nel dettaglio le Offerte attraverso l'analisi, per ciascun criterio di valutazione, dei singoli aspetti distintivi e qualificanti di ciascuna delle stesse. Più in particolare, in tale fase:

- sono stati condotti approfondimenti e verifiche anche in merito alle dichiarazioni fornite dalle Società Offerenti, con specifica attenzione alla sussistenza del requisito di indipendenza;
- sono state acquisite informazioni in merito agli aspetti qualitativi e quantitativi di eventuali rapporti di natura consulenziale intrattenuti da alcune delle Società Offerenti e le altre società facenti parte delle loro reti, anche al fine di valutare ogni possibile rischio, presente e prospettico, di obiettività ed indipendenza.

Le analisi compiute sulle Offerte e sulle informazioni integrative ricevute hanno evidenziato, tra l'altro, che:

- (i) le modalità di svolgimento della revisione illustrate nelle Offerte, anche considerate le ore e le risorse professionali all'uopo previste, risultano generalmente adeguate in relazione all'ampiezza e alla complessità dell'incarico;
- (ii) tutte le Offerte contengono specifica e motivata dichiarazione concernente l'impegno a comprovare il possesso dei requisiti d'indipendenza previsti dalla legge, con particolare riferimento agli artt. 10 e 17 del Decreto, in conformità a quanto previsto dalla normativa vigente;
- (iii) tutte le Società Offerenti risultano disporre, pur con caratterizzazioni e livelli diversi, di organizzazione e idoneità tecnico professionali adeguate alle dimensioni e alla

complessità dell'incarico.

Criteri di valutazione

Una siffatta procedura di valutazione è stata adottata nella consapevolezza dell'importanza del procedimento di nomina del revisore legale ed in modo da poter analizzare e valutare individualmente ogni singolo aspetto rilevante e, in seguito, ricondurlo ed apprezzarlo anche all'interno del quadro generale, cercando di soppesare tutti i vari fattori coinvolti nel processo di valutazione, in modo che la valutazione finale potesse rispecchiare fedelmente le specifiche esigenze individuate dalla Società.

Valutazione delle Offerte

In via preliminare, dalla documentazione pervenuta risulta confermato come le Società Offerenti sono tutte accomunate dal fatto di appartenere a network internazionali di primario standing con elevati livelli di qualità e professionalità dei servizi offerti. Il Collegio Sindacale ha altresì valutato positivamente la capacità dei rispettivi network internazionali di fornire competenze specialistiche ove necessarie nell'ambito di operazioni straordinarie, valutazioni complesse o investimenti esteri. Nel dettaglio, il Collegio Sindacale ha effettuato le seguenti valutazioni delle Offerte.

a. Aspetti qualitativi

- (i) Team di Revisione: nell'ambito di tale area di valutazione si è prestata particolare attenzione all'esperienza maturata dal personale chiave del team di revisione su società simili per dimensioni e caratteristiche e un particolare focus è stato dato alla valutazione del profilo del partner e del senior manager responsabile.

Con riferimento a tale elemento, entrambe le società di revisione sono risultate dotate di adeguata organizzazione e idoneità tecnico-professionale in relazione alla natura, alle dimensioni e alla complessità dell'incarico, pur presentando differenti caratteristiche organizzative e professionali, oggetto di complessiva valutazione da parte del Collegio Sindacale.

- (ii) Ore e mix professionale: le valutazioni riferite a tale area hanno riguardato aspetti quali il monte ore complessivo, la ripartizione delle attività tra revisione del bilancio d'esercizio, verifiche periodiche, revisione contabile limitata della relazione semestrale e ulteriori attività connesse, nonché la composizione professionale delle risorse dedicate.

Con riferimento a tale elemento, le due Offerte sono state ritenute adeguate, pur presentando una diversa articolazione del monte ore e della composizione del team di revisione.

- (iii) IFRS e informativa finanziaria infrannuale: la valutazione tecnica ha tenuto conto

dell'esperienza dichiarata dalle Società Offerenti nell'ambito della revisione di bilanci redatti secondo i principi contabili internazionali IFRS, nonché della capacità di svolgere la revisione contabile limitata del bilancio semestrale abbreviato redatto in conformità allo IAS 34 e alla normativa applicabile agli emittenti quotati.

Con riferimento a tale elemento, entrambe le Società Offerenti hanno dimostrato un'esperienza coerente con il quadro normativo applicabile alla Società.

- (iv) Metodologia di revisione: nell'ambito dell'approccio metodologico sono stati valutati, tra l'altro, le modalità di pianificazione dell'incarico, l'approccio alla valutazione dei rischi, le procedure di revisione prospettate, le verifiche periodiche sulla regolare tenuta della contabilità sociale e i flussi informativi con gli organi sociali.

Con riferimento a tale elemento, entrambe le Offerte hanno evidenziato metodologie coerenti con i principi di revisione applicabili e con le caratteristiche dell'incarico, pur con differenti modalità organizzative e operative.

- (v) Conoscenza della Società e del contesto operativo: le Società Offerenti sono state valutate anche in base alla comprensione del contesto societario di EPH INVEST, della sua natura di emittente quotato, dell'attuale assetto organizzativo e delle prospettive evolutive rappresentate dalla Società.

Con riferimento a tale elemento, il Collegio Sindacale ha altresì tenuto conto degli elementi emersi nel corso degli incontri di approfondimento con le Società Offerenti, ritenendoli parte integrante della valutazione complessiva delle Offerte.

b. Aspetti qualitativi

Sotto il profilo quantitativo, la valutazione delle Offerte pervenute ha tenuto conto del corrispettivo complessivamente proposto dalle Società Offerenti per lo svolgimento delle attività oggetto dell'incarico di revisione legale, valutandone la coerenza con l'estensione delle prestazioni richieste, il monte ore complessivamente previsto, il mix professionale delle risorse impiegate e i corrispettivi orari applicati.

Gli onorari annui complessivamente proposti risultano riepilogati nella seguente tabella:

Società di revisione	Ore annue	Compenso annuo (€)	Compenso medio orario (€)
CROWE	450	32.200	71,56
AUDIREVI	650	60.000	92,31

Ai fini della comparabilità delle Offerte, per Crowe sono stati esclusi dal confronto le ore e i corrispettivi riferiti all'attività di attestazione della rendicontazione di sostenibilità, oggetto di

separata valorizzazione economica, non costituendo, allo stato, una prestazione richiesta dalla Società.

Sotto il profilo strettamente economico, l'Offerta di Crowe presenta il corrispettivo economico complessivamente inferiore. Tale elemento, pur costituendo un fattore di valutazione rilevante, è stato considerato dal Collegio Sindacale congiuntamente agli aspetti qualitativi sopra illustrati, in coerenza con la necessità di pervenire ad una valutazione complessiva delle Offerte.

c. Valutazione finale

Sulla base delle attività svolte e in precedenza descritte, che hanno condotto alla valutazione complessiva delle Offerte ricevute sotto il profilo qualitativo e quantitativo, il Collegio Sindacale ritiene che l'Offerta presentata da AUDIREVI S.p.A. – Società di Revisione e Organizzazione Contabile sia da ritenersi quella maggiormente rispondente alle esigenze della Società.

Tale valutazione è stata formulata all'esito di un giudizio complessivo che ha tenuto conto di tutti gli elementi esaminati nel corso della procedura di selezione e, in particolare, della composizione del team di revisione, dell'approccio metodologico proposto, dell'esperienza maturata nell'attività di revisione legale di emittenti quotati, nonché degli elementi emersi nel corso degli incontri di approfondimento tenutisi con le Società Offerenti. Il Collegio Sindacale ha altresì tenuto conto dell'adeguatezza dell'approccio proposto rispetto alle caratteristiche specifiche di EPH INVEST S.p.A., quale holding di investimento quotata, caratterizzata da un'attività che sarà prevalentemente orientata alla gestione e valorizzazione delle partecipazioni, dalla necessità di presidiare le valutazioni di bilancio connesse agli investimenti detenuti, nonché dagli obblighi informativi propri degli emittenti quotati. Il Collegio Sindacale ha altresì considerato la capacità della società di revisione prescelta di assicurare un ordinato subentro nell'incarico, minimizzando i rischi operativi derivanti dall'interruzione anticipata del precedente mandato.

Il Collegio Sindacale evidenzia, peraltro, che entrambe le Offerte sono risultate idonee allo svolgimento dell'incarico di revisione legale della Società e conformi ai requisiti previsti dalla normativa vigente.

Pur presentando un corrispettivo economico superiore rispetto all'Offerta formulata da Crowe, il Collegio Sindacale ritiene che la proposta presentata da Audirevi risponda, nel suo complesso, in modo maggiormente aderente alle esigenze della Società e dell'incarico da conferire, tenuto conto della natura di ente di interesse pubblico della stessa, delle caratteristiche dell'incarico e delle risultanze della procedura di selezione. Il maggior corrispettivo economico è stato ritenuto giustificato dal diverso dimensionamento del team, dal maggiore monte ore previsto e

dall'impostazione metodologica proposta, elementi che il Collegio Sindacale ha ritenuto coerenti con le prospettive di sviluppo della Società e con gli obblighi informativi della Società quale emittente quotato.

Il Collegio Sindacale rileva, inoltre, che l'impostazione dell'Offerta di Audirevi, avuto riguardo al monte ore previsto, alla composizione del team di revisione e al relativo corrispettivo, risulta sostanzialmente coerente con quella che aveva caratterizzato l'offerta formulata da RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A. in occasione del conferimento dell'incarico di revisione legale deliberato dall'Assemblea degli Azionisti di EPH in data 25 maggio 2023.

**PROPOSTA DEL COLLEGIO SINDACALE
ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI DI EPH INVEST S.P.A.**

TUTTO CIÒ PREMESSO IL COLLEGIO SINDACALE DI EPH INVEST S.P.A.

- sulla base delle Offerte ricevute, delle valutazioni svolte e degli esiti delle stesse;
- considerato il citato art. 16, par. 2 e 5, del Regolamento, secondo cui la proposta motivata del collegio sindacale all'assemblea degli azionisti deve contenere almeno due possibili alternative di conferimento;
- ritenuto altresì che, in ragione del percorso logico e valutativo più sopra ampiamente descritto, le possibili alternative per il conferimento dell'incarico debbano essere identificate nelle offerte contrattuali di Crowe Bompani Assurance Services S.p.A. e di AUDIREVI S.p.A. – Società di Revisione e Organizzazione Contabile;
- ritenuto, infine, che la preferenza vada accordata, per le considerazioni tecniche sopra ampiamente esposte, all'offerta di AUDIREVI S.p.A. – Società di Revisione e Organizzazione Contabile;
- dichiarato che la presente proposta non è stata influenzata da terze parti e che non risulta applicata alcuna delle clausole del tipo di cui all'art. 16, par. 6, del Regolamento;

PROPONE

all'Assemblea degli Azionisti di EPH INVEST S.p.A., ai sensi dell'art. 16, par.5, del Regolamento nonché degli artt. 13, comma 1, e 17, comma 1, del Decreto, per l'incarico di revisione legale dei conti di EPH INVEST S.p.A., per gli esercizi 2026-2034, le società Crowe Bompani Assurance Services S.p.A. e di AUDIREVI S.p.A. – Società di Revisione e Organizzazione Contabile,

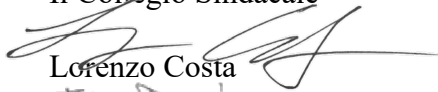
ESPRIMENDO

la propria preferenza in favore della AUDIREVI S.p.A. – Società di Revisione e Organizzazione Contabile la cui offerta, allegata alla relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione all'esito della procedura di raccolta delle Offerte e selezione delle stesse svolta dal Collegio Sindacale, è stata

ritenuta dal Collegio Sindacale per le motivazioni illustrate nella presente proposta motivata, maggiormente rispondente alle esigenze della Società sotto il profilo della qualità tecnica dell'attività di revisione, dell'esperienza maturata su emittenti quotati, dell'adeguatezza delle risorse dedicate, della metodologia proposta e dell'equilibrio complessivo tra aspetti qualitativi ed economici..

Milano, 13 luglio 2026

Il Collegio Sindacale



Lorenzo Costa



Elena Dozio



Andrea Cinti