

Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione di Recupero Etico Sostenibile S.p.A. (“RES” o la “Società”) sul terzo punto all’ordine del giorno di parte ordinaria dell’Assemblea degli Azionisti convocata, in sede ordinaria e straordinaria, per il giorno 18 novembre 2026, in prima e unica convocazione: “Conferimento dell’incarico di revisione legale dei conti della Società alla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. per il novennio 2026-2034, previa risoluzione consensuale dell’incarico di revisione legale dei conti attualmente conferito a BDO Audit Services S.r.l., in entrambi i casi subordinatamente alla, e a decorrere dalla, data di inizio delle negoziazioni delle azioni ordinarie della Società sul mercato Euronext Milan. Determinazione del compenso per l’intera durata dell’incarico. Deliberazioni inerenti e conseguenti.”

Signori Azionisti,

si richiama alla Vostra attenzione la proposta di delibera sottoposta all’esame dell’Assemblea in sede ordinaria, concernente il conferimento dell’incarico di revisione legale dei conti della Società alla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. (“**PwC**”) per il novennio 2026-2034 (il “**Nuovo Incarico**”), previa risoluzione consensuale dell’incarico di revisione legale dei conti attualmente conferito a BDO Audit Services S.r.l. (“**BDO**”), in entrambi i casi subordinatamente alla, e a decorrere dalla, data di inizio delle negoziazioni delle azioni ordinarie della Società sul mercato regolamentato Euronext Milan (“**Euronext Milan**”), organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., nonché la determinazione del compenso spettante a PwC per l’intera durata dell’incarico.

La presente relazione (la “**Relazione**”) è messa a disposizione del pubblico, nei termini previsti dalla normativa applicabile, presso la sede sociale e sul sito internet della Società www.recuperoeticosostenibile.it, sezione “Governance > Assemblea degli azionisti”.

1. Premesse

La revisione legale dei conti della Società è attualmente affidata a BDO in virtù dell’incarico conferito dall’Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2025 a BDO Italia S.p.A. e successivamente oggetto di conferimento a BDO a far data dal 1° gennaio 2026, avente ad oggetto la revisione legale dei bilanci di esercizio e consolidati della Società per gli esercizi 2025-2027 e le ulteriori attività previste dalla normativa applicabile.

La proposta di conferimento del Nuovo Incarico si inserisce nel contesto del progetto di ammissione delle azioni ordinarie della Società alle negoziazioni su Euronext Milan, con contestuale revoca dalle negoziazioni sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan, sottoposto alla Vostra approvazione al primo punto all’ordine del giorno di parte ordinaria (l’“**Operazione**”), alla cui relazione illustrativa si rinvia.

Per effetto del perfezionamento dell’Operazione, infatti, la Società assumerà la qualifica di “ente di interesse pubblico” (“**EIP**”) ai sensi dell’art. 16 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 (il “**Decreto**”), con conseguente applicazione della disciplina della revisione legale prevista per gli EIP e, in particolare, delle disposizioni in materia di durata novennale dell’incarico, con obbligo di *cooling-off* di quattro anni (art. 17 del Decreto e art. 17 del Regolamento (UE) 537/2014), e di indipendenza del revisore (art. 17 del Decreto e artt. 5 e 6 del Regolamento (UE) 537/2014). Si rende pertanto necessario deliberare, previa risoluzione consensuale dell’incarico in essere ai sensi dell’art. 7 del D.M. 28 dicembre 2012, n. 261 (il “**D.M. 261/2012**”), il conferimento di un nuovo incarico di revisione legale conforme alla disciplina applicabile alla Società quale EIP.



2. Proposta motivata del Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale della Società, ai sensi dell'art. 13, comma 1, del Decreto e dell'art. 7 del D.M. 261/2012, ha reso il proprio parere in merito alla risoluzione consensuale dell'incarico conferito a BDO e ha formulato la proposta motivata di conferimento del Nuovo Incarico a PwC, sulla base della proposta tecnica ed economica pervenuta da quest'ultima in data 7 ottobre 2026, poi formalizzata nella versione definitiva del 15 ottobre 2026, e all'esito della procedura di selezione svolta, in via volontaria, secondo i criteri di cui all'art. 16 del Regolamento (UE) 537/2014, nell'ambito della quale sono pervenute le proposte di PwC e di EY S.p.A., individuando due alternative di conferimento ed esprimendo la propria preferenza motivata per PwC, come da documento allegato alla presente Relazione ("**Allegato A**"). BDO, con lettera del 14 ottobre 2026, ha comunicato la propria disponibilità alla risoluzione consensuale dell'incarico in essere, dichiarando di non avere osservazioni in merito alle ragioni adottate dalla Società.

Il Consiglio di Amministrazione ha condiviso i criteri adottati, le valutazioni svolte e le conclusioni formulate dal Collegio Sindacale e ha deliberato di fare proprie le indicazioni espresse dal Collegio e di sottoporre alla Vostra approvazione, subordinatamente alla, e a decorrere dalla, data di inizio delle negoziazioni delle azioni ordinarie della Società su Euronext Milan: (i) la risoluzione consensuale dell'incarico di revisione legale conferito a BDO; e (ii) il conferimento del Nuovo Incarico a PwC ai termini e alle condizioni di cui alla proposta motivata del Collegio Sindacale. In conformità alla disciplina applicabile agli EIP, il Nuovo Incarico avrà durata novennale e scadrà alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2034. Il Nuovo Incarico ha ad oggetto, tra l'altro, la revisione legale del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato, la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato (a decorrere dall'esercizio 2027) e la verifica della regolare tenuta della contabilità sociale e della corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili.

Secondo la proposta di PwC del 15 ottobre 2026, gli onorari annui sono pari a Euro 36.000 per la revisione legale del bilancio d'esercizio, a Euro 10.000 per la revisione legale del bilancio consolidato e a Euro 10.000 per la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, per complessivi Euro 56.000, a fronte di un impegno stimato in 800 ore. Per l'esercizio 2026, per il quale non è prevista la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, il corrispettivo è pari a Euro 46.000. Agli onorari si aggiungono l'IVA, le spese vive, le spese relative alla tecnologia e ai servizi di segreteria e comunicazione, nella misura forfettaria del 6% degli onorari, e il contributo di vigilanza Consob. Gli onorari sono adeguati annualmente, a partire dal 1° luglio 2027, in base alla variazione dell'indice ISTAT dei prezzi al consumo per le famiglie di operai e impiegati (base giugno 2026).

Al fine di garantire la continuità della revisione legale, l'incarico conferito a BDO resterà pienamente efficace sino alla data di inizio delle negoziazioni delle azioni ordinarie della Società su Euronext Milan; in caso di mancato perfezionamento dell'Operazione, tale incarico proseguirà secondo i termini originari.

3. Proposta di deliberazione

Signori Azionisti, alla luce di quanto esposto, il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione la seguente proposta di deliberazione:

"L'Assemblea ordinaria degli Azionisti di Recupero Etico Sostenibile S.p.A., vista la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione, preso atto del parere e della proposta motivata predisposti dal Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 13, comma 1, del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 7 del D.M. 28 dicembre 2012, n. 261, e preso atto che, per effetto dell'ammissione delle azioni ordinarie della Società alle negoziazioni su Euronext Milan, la Società acquisirà lo status di ente di interesse pubblico ai sensi dell'art. 16 del citato D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39,



delibera

- (1) *di approvare, ai sensi dell'art. 7 del D.M. 28 dicembre 2012, n. 261, la risoluzione consensuale dell'incarico di revisione legale dei conti conferito dall'Assemblea del 28 aprile 2025 a BDO Italia S.p.A. e attualmente in capo a BDO Audit Services S.r.l., subordinatamente alla, e con effetto dalla, data di inizio delle negoziazioni delle azioni ordinarie della Società sul mercato Euronext Milan;*
- (2) *di conferire, ai sensi dell'art. 17 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, l'incarico di revisione legale dei conti della Società a PricewaterhouseCoopers S.p.A. per il novennio 2026-2034 e, pertanto, con scadenza alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2034, subordinatamente alla, e a decorrere dalla, data di inizio delle negoziazioni delle azioni ordinarie della Società sul mercato Euronext Milan e, pertanto, anche alla previa risoluzione dell'incarico conferito a BDO Audit Services S.r.l., ai termini e alle condizioni indicati nella proposta motivata del Collegio Sindacale, determinando il corrispettivo per l'intera durata dell'incarico in Euro 46.000 per l'esercizio 2026 e in Euro 56.000 per ciascuno degli esercizi dal 2027 al 2034, oltre IVA, spese vive, spese per tecnologia e servizi di segreteria e comunicazione nella misura forfettaria del 6% degli onorari, contributo di vigilanza Consob e adeguamento annuale ISTAT a decorrere dal 1° luglio 2027, secondo quanto previsto dalla proposta di PricewaterhouseCoopers S.p.A. del 15 ottobre 2026;*
- (3) *di conferire al Consiglio di Amministrazione e, per esso, al Presidente del Consiglio di Amministrazione e all'Amministratore Delegato, in via disgiunta tra loro e con facoltà di subdelega nei limiti di legge, tutti i poteri necessari per convenire, definire e sottoscrivere, in nome e per conto della Società, gli atti che risultassero necessari per dare esecuzione a quanto precedentemente deliberato."*

*

Pettoranello del Molise, 15 ottobre 2026.

Per il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
(Antonio Valerio (1973))



Allegato A
Proposta motivata del Collegio Sindacale

RECUPERO ETICO SOSTENIBILE S.p.A.

PROPOSTA MOTIVATA DEL COLLEGIO SINDACALE PER IL CONFERIMENTO DELL'INCARICO DI REVISIONE LEGALE DEI CONTI AI SENSI DELL'ART. 13, COMMA 1, DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39

All'Assemblea degli Azionisti di Recupero Etico Sostenibile S.p.A.

Signori Azionisti,

il Collegio Sindacale di Recupero Etico Sostenibile S.p.A. (“**RES**” o la “**Società**”),

premesse che

ai sensi dell'art. 13, comma 1, del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, l'Assemblea, su proposta motivata dell'organo di controllo, conferisce l'incarico di revisione legale dei conti e determina il corrispettivo spettante al revisore legale o alla società di revisione per l'intera durata dell'incarico, nonché gli eventuali criteri per l'adeguamento dello stesso durante l'incarico;

la Società, con deliberazione del Consiglio di Amministrazione del 27 luglio 2026, ha avviato il processo finalizzato all'ammissione delle proprie azioni ordinarie alla negoziazione sul mercato regolamentato Euronext Milan e, ricorrendone i presupposti, sul segmento Euronext STAR, con conseguente necessità di assicurare un assetto della revisione legale adeguato alle caratteristiche, alla dimensione e all'evoluzione prospettica della Società e del Gruppo RES;

nell'ambito di tale processo si rende necessario procedere al conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi dal 2026 al 2034, secondo il perimetro e con decorrenza da definirsi in coerenza con il perfezionamento del processo di ammissione e con la cessazione del rapporto con l'attuale società di revisione;

in funzione degli adempimenti previsti dalla normativa vigente e regolamentare per l'ammissione e alla negoziazione su EXM, la Società ha messo a disposizione del Collegio Sindacale, in data 07 ottobre c.a., la documentazione necessaria per formulare una proposta motivata di conferimento dell'incarico di Revisione Legale ad una società di revisione regolarmente iscritta al registro di revisione legale presso il Ministero dell'Economia e delle Finanze, nonché la presentazione di osservazioni in merito alla proposta di risoluzione dell'attuale incarico di revisione legale conferito dalla Società alla BDO Audit Services S.r.l.

ai fini dell'individuazione della società di revisione sono state acquisite ed esaminate le proposte formulate da **PwC** e da **EY S.p.A.**, entrambe relative al periodo 2026-2034; la proposta EY è espressamente riferita alla revisione del Gruppo RES per tale periodo.

l'incarico sarà conferito alla nuova società di revisione con efficacia subordinata e a decorrere dalla data di inizio delle negoziazioni delle azioni ordinarie di RES su EXM ed alla previa risoluzione, subordinatamente al perfezionamento del Translisting, dell'attuale incarico di revisione legale conferito dalla Società a BDO Audit Services S.r.l.;

considerato che

il Collegio Sindacale ha proceduto all'esame comparativo delle offerte pervenute secondo criteri volti a privilegiare la qualità complessiva, l'affidabilità e l'adeguatezza del servizio rispetto alle caratteristiche di RES, senza attribuire carattere determinante al solo elemento economico;



in particolare, sono stati considerati: l'esperienza maturata nella revisione di società quotate e di gruppi industriali comparabili; la conoscenza del settore di attività di RES; l'esperienza nei processi di quotazione e translisting; le competenze professionali e il livello di seniority del team dedicato; l'adeguatezza del piano e della metodologia di revisione; la presenza di competenze specialistiche; l'assetto dei presidi di qualità; la capacità di assicurare un'efficiente fase di transizione dall'attuale revisore; la sussistenza dei requisiti di indipendenza e l'assenza di situazioni di incompatibilità; il monte ore e il relativo mix professionale; nonché la congruità e sostenibilità del corrispettivo economico per l'intera durata dell'incarico;

entrambe le società di revisione esaminate dispongono, sulla base della documentazione acquisita, di struttura, organizzazione e competenze professionali idonee allo svolgimento dell'incarico e hanno presentato proposte qualitativamente adeguate alle esigenze del Gruppo;

rilevato, in particolare, che

la proposta formulata da **PwC** evidenzia una specifica esperienza professionale particolarmente coerente con l'attività e le caratteristiche del Gruppo RES. L'Engagement Partner individuato, Massimiliano Loffredo, ha maturato oltre vent'anni di esperienza nella revisione di importanti gruppi internazionali, quotati e non, e ha seguito clienti operanti nei settori del waste management e dell'economia circolare, tra cui il Gruppo Plures, oltre ad aver partecipato a processi di IPO e di emissione obbligazionaria;

il team proposto presenta pertanto competenze direttamente riferibili sia al settore di operatività della Società sia alle problematiche proprie di gruppi quotati o in fase di accesso al mercato regolamentato, elemento che il Collegio ritiene particolarmente significativo nell'attuale fase evolutiva di RES;

PwC presenta altresì una significativa esperienza nella revisione di emittenti presenti sul mercato Euronext Milan e sul segmento Euronext STAR, che appare coerente con il progetto di translisting avviato dalla Società;

la proposta prevede un'articolazione del team che combina il diretto coinvolgimento dell'Engagement Partner e del Senior Manager con il ricorso a specialisti e con la presenza di un **Quality Review Partner**, chiamato a svolgere un riesame obiettivo e indipendente dell'approccio di revisione, dei rischi individuati, dei profili di indipendenza e delle aree maggiormente significative; tale articolazione rappresenta, ad avviso del Collegio Sindacale, un adeguato presidio della qualità dell'incarico;

PwC ha inoltre già maturato, nell'ambito di precedenti incarichi diversi dalla revisione, una conoscenza dei processi amministrativi e di business, delle strutture e delle peculiarità del Gruppo RES. Tale conoscenza, ove pienamente compatibile con i requisiti di indipendenza applicabili, è suscettibile di ridurre i rischi e i tempi fisiologicamente connessi alla fase di avvicinamento del revisore e di consentire una più rapida focalizzazione sulle aree di maggiore rilievo ai fini della revisione;

con riferimento all'impegno professionale previsto, PwC ha stimato un monte complessivo di **800 ore**, con un mix composto per il 5% da Partner, il 15% da Senior Manager, il 31% da Senior, il 44% da Assistant e il 5% da esperti specialisti. Il Collegio Sindacale, pur rilevando che la proposta EY prevede un monte ore complessivamente superiore, pari a 920 ore, ritiene che il numero di ore indicato da PwC, considerato unitamente alla specifica esperienza settoriale del team, alla conoscenza già acquisita del Gruppo, al coinvolgimento di specialisti e ai presidi di qualità proposti, risulti adeguato all'ampiezza e alla complessità dell'incarico.

considerato altresì il profilo economico

la proposta PwC prevede, secondo il perimetro illustrato nell'offerta, un corrispettivo di euro **36.000** per la revisione legale del bilancio d'esercizio di RES S.p.A., euro **10.000** per la revisione legale del bilancio consolidato del Gruppo RES ed euro **10.000** per la revisione contabile limitata del bilancio semestrale abbreviato, quest'ultima prevista, secondo l'offerta, a decorrere dall'esercizio 2027, per un corrispettivo annuo a regime pari a euro **56.000**, oltre IVA, contributo di vigilanza e spese applicabili;

la proposta EY prevede, a fronte di un monte ore complessivo di 920 ore, onorari complessivi annui pari a euro **61.000**, dopo l'investimento commerciale indicato nella relativa offerta;

il Collegio Sindacale ha pertanto rilevato che la proposta PwC presenta anche un profilo economico complessivamente favorevole, fermo restando che la valutazione non è stata fondata sul solo ammontare del compenso, bensì sulla combinazione tra qualità professionale del team, competenze settoriali, esperienza su società quotate, capacità di gestire la transizione, presidi di qualità e congruità economica;

la struttura economica proposta da PwC risulta inoltre caratterizzata da spese accessorie relative alla tecnologia e ai servizi di segreteria e comunicazione quantificate forfettariamente nel **6% degli onorari**, rispetto all'8% indicato nella proposta EY, elemento che concorre ulteriormente alla valutazione di sostenibilità economica dell'incarico;

verificato che

la società di revisione prescelta dovrà, anteriormente all'assunzione dell'incarico, confermare formalmente il possesso di tutti i requisiti previsti dalla normativa applicabile e, in particolare, l'insussistenza di cause di incompatibilità e di situazioni idonee a compromettere la propria indipendenza;

con specifico riferimento a PwC, il Collegio Sindacale ha tenuto conto dell'esistenza di precedenti incarichi non di revisione svolti nei confronti del Gruppo e, proprio per tale ragione, ritiene necessario che il conferimento dell'incarico sia preceduto dalla positiva conclusione delle verifiche di indipendenza e dall'acquisizione delle relative attestazioni formali;

la proposta PwC descrive specifici presidi volti al monitoraggio dell'indipendenza, prevedendo, tra l'altro, la preventiva valutazione dei servizi diversi dalla revisione e specifici meccanismi di controllo e conferma periodica dell'indipendenza dei componenti del team;

ritenuto

alla luce di quanto sopra esposto, che la proposta presentata da **PwC**, considerata nel suo complesso, risulti maggiormente rispondente alle esigenze della Società e del Gruppo RES in ragione della particolare combinazione di esperienza settoriale, conoscenza del Gruppo, esperienza nella revisione di società quotate e nei processi di accesso al mercato regolamentato, qualità e articolazione del team, presidi di quality review, organizzazione della fase di transizione e condizioni economiche;

che tali elementi, valutati congiuntamente e non isolatamente, consentano di ritenere la proposta PwC preferibile rispetto alla proposta concorrente e adeguata a garantire lo svolgimento dell'incarico secondo elevati standard di qualità, continuità ed efficienza;

PROPONE

sulla base delle motivazioni esposte, che l'incarico di revisione legale dei conti di RES Recupero Etico Sostenibile SPA per il novennio 2026-2034, con efficacia subordinata alla, e a decorrere



dalla data di inizio delle negoziazioni delle azioni ordinarie della Società su EXM ed alla previa risoluzione, subordinatamente al perfezionamento del Translisting, dell'attuale incarico di revisione legale conferito dalla Società a BDO Audit Services S.r.l., sia affidato dall'assemblea, previa determinazione del corrispettivo per l'intera durata dell'incarico, nonché degli eventuali criteri per l'adeguamento durante lo svolgimento dell'incarico alla:

Società di revisione: PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Sede legale: Piazza 3 Torri n.2 – 20145 MILANO (MI)

P.IVA – Registro Imprese e C.F.: 1297 9880 155

Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 119644 ed all'Albo Speciale delle società di revisione Consob al progressivo n. 43 delibera Consob n. 12282 del 21 dicembre 1999

Il Collegio Sindacale approva all'unanimità

Pettoranello del Molise, 14 ottobre 2026

Il Collegio Sindacale

Il Presidente (*dott. Giovanni Petrollini*)

Sindaco effettivo (*dott. Paolo Milano*)

Sindaco effettivo (*dott. Anthony Tamburri*)

