

DOCUMENTO DI OFFERTA

OFFERTA PUBBLICA DI SCAMBIO VOLONTARIA TOTALITARIA

ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58,
come successivamente modificato e integrato,

avente ad oggetto le azioni ordinarie di

EMITTENTE

TREVI - Finanziaria Industriale S.p.A.

OFFERENTE

I.CO.P. S.p.A. Società Benefit



STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

la totalità delle azioni ordinarie di Trevi – Finanziaria Industriale S.p.A., vale a dire, alla
Data del Documento di Offerta, massime n. 65.578.216 azioni ordinarie Trevi – Finanziaria
Industriale S.p.A.

CORRISPETTIVO COMPLESSIVO UNITARIO OFFERTO

n. 0,133 azioni ordinarie I.CO.P. S.p.A. Società Benefit di nuova emissione, per ciascuna
azione ordinaria di Trevi – Finanziaria Industriale S.p.A. portata in adesione all'Offerta,
fatti salvi gli eventuali aggiustamenti di cui alla Sezione E del presente Documento di
Offerta

DURATA DEL PERIODO DI ADESIONE ALL'OFFERTA CONCORDATA CON BORSA ITALIANA S.P.A.

dalle ore 8:30 (ora italiana) del giorno 14 settembre 2026 alle ore 17:30 (ora italiana) del
giorno 16 ottobre 2026, estremi inclusi, salvo eventuali proroghe

DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

23 ottobre 2026, salvo eventuali proroghe del Periodo di Adesione

CONSULENTI FINANZIARI DELL'OFFERENTE



INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI



*L'approvazione del Documento di Offerta, avvenuta con delibera Consob n. 24116 del 1°
settembre 2026, non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'adesione e sul
merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento.*

1° settembre 2026

INDICE

PRINCIPALI DEFINIZIONI	3
PREMESSE.....	12
A. <u>AVVERTENZE</u>	26
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OFFERTA.....	47
C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA	75
D. STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA.....	76
E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE	77
F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA.....	88
G. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE	95
H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE	102
I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI.....	103
J. IPOTESI DI RIPARTO	104
K. APPENDICI.....	105
L. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI.....	120

PRINCIPALI DEFINIZIONI

Si riporta qui di seguito un elenco dei principali termini utilizzati all'interno del Documento di Offerta. Tali termini, salvo ove diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato. Ove il contesto lo richieda, i termini definiti al singolare mantengono il medesimo significato anche al plurale, e viceversa. Gli ulteriori termini e definizioni utilizzati nel Documento di Offerta hanno il significato a essi attribuito nel testo.

Aderenti	I titolari di Azioni Trevi legittimati ad aderire all'Offerta, che abbiano validamente portato le Azioni Trevi in adesione all'Offerta ai sensi del Documento di Offerta.
Aumento di Capitale per l'Offerta	L'aumento di capitale sociale di ICOP a servizio dell'Offerta, a pagamento in via scindibile e anche in più <i>tranches</i> , da liberarsi mediante (e a fronte del) conferimento in natura delle Azioni Trevi portate in adesione all'Offerta (o comunque conferite in ICOP in esecuzione della Riapertura dei Termini e/o dell'obbligo di acquisto e/o diritto di acquisto ai sensi degli artt. 108 e 111, del TUF, ove ne ricorrano i presupposti), e dunque con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, del Codice Civile, deliberato dal Consiglio di Amministrazione dell'Offerente del 20 agosto 2026 — nell'esercizio della Delega allo stesso attribuita dall'Assemblea dell'Offerente del 28 luglio 2026, ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile — da eseguirsi mediante emissione di massime n. 8.721.903 Azioni ICOP, da liberarsi mediante conferimento in natura delle Azioni Oggetto dell'Offerta apportate in adesione all'Offerta, anche come eventualmente rimodulata e/o modificata.
Aumento di Capitale Trevi	L'aumento di capitale sociale di Trevi in opzione, in esercizio della delega conferita dall'assemblea straordinaria degli azionisti dell'Emittente in data 13 maggio 2026 ai sensi dell'art. 2443, cod. civ., per un importo complessivo di circa Euro 100.000.000, comprensivo di sovrapprezzo.
Azioni ICOP	Le massime n. 8.721.903 azioni ordinarie di ICOP di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale per l'Offerta, prive di valore nominale, aventi godimento regolare e le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie ICOP già in circolazione alla data di emissione, codice ISIN IT0001214433.
Azioni ovvero Azioni Trevi	Ciascuna delle (ovvero, al plurale, secondo il contesto, tutte le, o parte delle) n. 65.578.216 azioni ordinarie di Trevi, prive del valore nominale, quotate su Euronext Milan, codice ISIN IT0005709909.
Azioni dell'Offerta	Oggetto Ciascuna delle (ovvero, al plurale, secondo il contesto, tutte le, o parte delle) massime n. 65.578.216 azioni ordinarie di Trevi, prive del valore nominale, quotate su Euronext Milan, rappresentanti, complessivamente considerate, il 100% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.
Backlog	Indica il valore contrattuale residuo del portafoglio ordini rispetto al valore della produzione aggiornato ad ultimo dato contabile ufficiale.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano (MI), Piazza degli Affari n. 6, 20123.

Codice Civile ovvero cod. civ.	Il codice civile italiano, approvato con Regio Decreto n. 262 del 16 marzo 1942.
Codice di Corporate Governance	Il Codice di Corporate Governance delle società quotate pubblicato nel gennaio 2020 dal Comitato per la <i>Corporate Governance</i> , nella versione in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta, che sarà diffuso, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
Comunicato sui Risultati Definitivi della Riapertura dei Termini	Il comunicato relativo ai risultati definitivi a esito dell'eventuale Riapertura dei Termini che sarà pubblicato dall'Offerente ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti in caso di Riapertura dei Termini, come volontariamente applicata dall'Offerente.
Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta	Il comunicato relativo ai risultati provvisori dell'Offerta, che sarà diffuso ai sensi dell'articolo 36, comma 3, del Regolamento Emittenti.
Comunicato sui Risultati Provvisori della Riapertura dei Termini	Il comunicato relativo ai risultati provvisori dell'Offerta a esito dell'eventuale Riapertura dei Termini che sarà diffuso ai sensi dell'articolo 36, comma 3, del Regolamento Emittenti, in caso di Riapertura dei Termini, come volontariamente applicata dall'Offerente.
Comunicazione dell'Offerente ovvero Comunicato 102	La comunicazione dell'Offerente prevista dall'articolo 102, comma 1, del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti, diffusa alla Data di Annuncio pubblicata sul sito <i>internet</i> dell'Offerente, allegata al Documento di Offerta quale Appendice K.1.
Comunicazione Webuild	La comunicazione di Webuild, ai sensi degli articoli 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, pubblicata in data 29 luglio 2026.
Condizione Antitrust	La circostanza tale per cui entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, le competenti autorità <i>antitrust</i> , anche nell'ipotesi in cui sia presentata la notifica ai sensi dell'art. 16 della Legge n. 287/1990, approvino l'operazione di acquisizione di Trevi proposta dall'Offerente con la presente Offerta senza la previsione di condizioni o impegni o l'imposizione di misure, rimedi, o prescrizioni.
Condizione Atti Rilevanti	La circostanza tale per cui tra, la Data di Annuncio e la Data di Pagamento, gli organi sociali dell'Emittente (e/o di una sua società direttamente o indirettamente controllata o collegata) non deliberino, non compiano, anche qualora deliberati prima della Data di Annuncio, né si impegnino a compiere o comunque procurino il compimento di (anche con accordi condizionati e/o <i>partnership</i> con terzi) atti od operazioni: (x) da cui possa derivare una significativa variazione, anche prospettica, del capitale, del patrimonio, della situazione economica, prudenziale e/o finanziaria e/o dell'attività dell'Emittente (e/o di una sua società direttamente o indirettamente controllata o collegata) come rappresentate nella relazione finanziaria annuale consolidata al 31 dicembre 2025, o nel resoconto intermedio di gestione del gruppo Trevi al 30 giugno 2026 o alla più recente situazione economica, patrimoniale e finanziaria approvata; o (y) che siano comunque incoerenti con l'Offerta e le motivazioni industriali

e commerciali sottostanti, salvo che ciò sia dovuto in ottemperanza a obblighi di legge e/o a seguito di richiesta delle Autorità di vigilanza, fermo in ogni caso quanto previsto dalla Condizione MAC/MAE. Quanto precede deve intendersi riferito, a mero titolo esemplificativo, ad aumenti di capitale (anche ove realizzati in esecuzione delle deleghe conferite al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile), riduzioni di capitale, distribuzioni di riserve, pagamenti di dividendi straordinari (*i.e.*, quelli eccedenti l'utile risultante dall'ultimo bilancio di esercizio approvato al momento della distribuzione), utilizzi di fondi propri, acquisti o atti dispositivi di azioni proprie, fusioni, scissioni, trasformazioni, modifiche statutarie in genere, annullamento o accorpamento di azioni, cessioni, acquisizioni, esercizio di diritti d'acquisto, o trasferimenti, anche a titolo temporaneo, di asset, di partecipazioni (o di relativi diritti patrimoniali o partecipativi), di contratti di fornitura di servizi, di contratti commerciali o di distribuzione di prodotti bancari, finanziari o assicurativi, di aziende o rami d'azienda, emissioni obbligazionarie o assunzioni di debito.

Condizione Finanziamento

La circostanza tale per cui entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, il contratto di finanziamento stipulato in data 28 maggio 2026 tra l'Emittente e il *pool* di banche finanziatrici per un importo complessivo di Euro 180 milioni ("**Contratto di Finanziamento**") sia valido ed efficace e, con riferimento allo stesso: (i) non siano intervenuti eventi di inadempimento (*events of default*) o potenziali eventi di inadempimento ai sensi delle relative previsioni contrattuali; (ii) non siano stati esercitati, da parte di uno o più istituti finanziatori, diritti di recesso, risoluzione, decadenza dal beneficio del termine, sospensione o accelerazione del rimborso ovvero che le banche finanziatrici abbiano assunto l'impegno nei confronti dell'Offerente a rinunciare a qualsivoglia facoltà di richiedere il rimborso anticipato in caso di cambio di controllo, all'esito del perfezionamento dell'Offerta, ed eventuale delisting di Trevi; (iii) non siano intervenute modifiche, rinunce o deroghe (*amendments, waivers or consents*) dei termini e delle condizioni del Contratto di Finanziamento, che abbiano o possano avere effetti sostanzialmente pregiudizievoli sulla situazione finanziaria, patrimoniale o economica dell'Emittente e/o delle sue società direttamente o indirettamente controllate rispetto a quella risultante dalla relazione finanziaria annuale consolidata al 31 dicembre 2025 o alla più recente relazione finanziaria periodica approvata (*i.e.*, alla Data del Documento di Offerta, il resoconto intermedio di gestione del gruppo Trevi al 30 giugno 2026).

Condizione Golden Power

La circostanza tale per cui entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, nessuna autorità competente, inclusi organi giurisdizionali, emetta delibere o provvedimenti tali da precludere, limitare o rendere più onerosa la possibilità per l'Offerente e/o l'Emittente di realizzare l'Offerta ovvero gli obiettivi della medesima, anche ai sensi e per gli effetti della normativa applicabile in materia di "golden power" di cui al D. L. 15 marzo 2012 n. 21 e/o di ogni altra disposizione normativa o provvedimento applicabile che dovesse essere emanato.

Condizione MAC/MAE

La circostanza tale per cui, entro la Data di Pagamento: (x) non si siano verificati, a livello nazionale e internazionale, circostanze o eventi straordinari che abbiano determinato o possano determinare mutamenti sostanzialmente pregiudizievoli della situazione politica, sanitaria, finanziaria, economica, valutaria, normativa o di mercato, tali da produrre o poter produrre effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta e/o sull'Offerente (e/o le sue società controllanti o controllate), e/o sulla situazione finanziaria, patrimoniale, economica o reddituale dell'Emittente e/o delle sue società direttamente o indirettamente controllate e/o società collegate, rispetto a quella risultante dalla relazione finanziaria annuale consolidata al 31 dicembre 2025, al resoconto intermedio di gestione del gruppo Trevi al 30 giugno 2026 o alla più recente situazione economica, patrimoniale e finanziaria approvata; e/o (y) non si siano verificati fatti o situazioni relativi all'Emittente e/o alle sue società direttamente o indirettamente controllate e/o società collegate, non noti al mercato alla Data di Annuncio, che abbiano o possano avere effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'attività e/o sulla situazione finanziaria, patrimoniale, economica o reddituale ovvero sull'operatività dell'Emittente e/o delle sue società direttamente o indirettamente controllate e/o società collegate, rispetto a quella risultante dalla relazione finanziaria annuale consolidata al 31 dicembre 2025, al resoconto intermedio di gestione del gruppo Trevi al 30 giugno 2026 o alla più recente situazione economica, patrimoniale e finanziaria approvata.

Condizione Difensiva**Misure**

La circostanza tale per cui tra la Data di Annuncio e la Data di Pagamento, l'Emittente e/o le sue società direttamente o indirettamente controllate e/o società collegate non deliberino e comunque non compiano, anche qualora deliberati prima della Data di Annuncio, né si impegnino a compiere, atti od operazioni che possano contrastare il conseguimento degli obiettivi dell'Offerta ai sensi dell'art. 104 del TUF, ancorché i medesimi siano stati autorizzati dall'assemblea dei soci in sessione ordinaria o straordinaria dell'Emittente o siano decisi e posti in essere autonomamente dall'assemblea dei soci in sessione ordinaria o straordinaria e/o dagli organi di gestione delle società controllate e/o collegate dell'Emittente.

Condizione Soglia

La circostanza tale per cui l'Offerente venga a detenere, all'esito dell'Offerta – per effetto delle adesioni alla stessa e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile – una partecipazione pari ad almeno il 66,67% dei diritti di voto esercitabili nelle assemblee dell'Emittente.

Condizione Reverse Take Over

La circostanza tale per cui entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, l'assemblea degli azionisti dell'Offerente, in sede ordinaria, abbia approvato l'Offerta, ai sensi dell'articolo 14 del Regolamento Emittenti EGM e ai sensi dell'articolo 11 dello Statuto EGM dell'Offerente.

In data 28 luglio 2026 l'assemblea degli azionisti dell'Offerente, riunitasi in sede ordinaria, ha approvato l'Offerta ai sensi dell'articolo 14 del Regolamento Emittenti EGM e ai sensi dell'articolo 11 dello Statuto EGM e, pertanto, tale condizione si è avverata.

Condizioni di Efficacia	Le condizioni poste nell'interesse esclusivo dell'Offerente descritte nella Sezione A, Paragrafo A.1, del Documento di Offerta, al cui avveramento (o rinuncia da parte dell'Offerente) è condizionato il perfezionamento dell'Offerta (ovvero, la Condizione Antitrust, la Condizione Golden Power, la Condizione Finanziamento, la Condizione Soglia, la Condizione Atti Rilevanti, la Condizione Misure Difensive, la Condizione MAC/MAE, la Condizione Reverse Take Over).
CONSOB	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede in Roma (RM), Via G.B. Martini n. 3, 00198.
Corrispettivo	Il corrispettivo unitario corrisposto dall'Offerente agli Aderenti a fronte di ciascuna Azione Trevi portata in adesione all'Offerta, rappresentato, sulla base del Rapporto di Scambio, qualora non vi siano aggiustamenti, da n. 0,133 Azioni ICOP per ogni Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione.
Data del Documento di Offerta	Il 1° settembre 2026, ossia la data di pubblicazione del Documento di Offerta.
Data di Annuncio	La data di pubblicazione della Comunicazione dell'Offerente, ossia il 28 giugno 2026.
Data di Pagamento	La data in cui (i) sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo a coloro che hanno portato le proprie Azioni in adesione all'Offerta e (ii) avrà luogo il trasferimento delle medesime Azioni Trevi all'Offerente, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione (ossia il 23 ottobre 2026, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).
Data di Pagamento della Riapertura dei Termini	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo agli Aderenti che abbiano aderito all'Offerta durante l'eventuale periodo di Riapertura dei Termini, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e, quindi, il 6 novembre 2026 (salvo proroghe del Periodo di Adesione ai sensi della disciplina applicabile).
Data di Riferimento	Il giorno 26 giugno 2026, ossia il Giorno di Borsa Aperta precedente alla Data di Annuncio.
Delisting	La revoca delle Azioni dalla quotazione su Euronext Milan.
Diritto di Acquisto	Il diritto dell'Offerente di acquistare le residue Azioni Oggetto dell'Offerta, ai sensi dell'articolo 111 del TUF, nel caso in cui a esito dell'Offerta l'Offerente venga a detenere – per effetto delle adesioni durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato e/o anche per effetto di acquisti di Azioni eventualmente effettuati dall'Offerente al di fuori dell'Offerta ai sensi della normativa applicabile, e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini – una partecipazione complessiva almeno pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente.
Documento di Offerta	Il presente documento di offerta.
EBITDA	Indica il risultato netto al netto delle voci Imposte sul reddito, Utili e perdite su cambi, Oneri finanziari, Proventi finanziari, Risultato da partecipazioni, Svalutazioni e Ammortamenti e accantonamenti.
EBITDA Adjusted	Indica un indicatore alternativo di performance (IAP) e

	corrisponde all'EBITDA al netto delle componenti non ricorrenti.
Emittente ovvero Società ovvero Trevi	Trevi – Finanziaria Industriale S.p.A., società per azioni costituita ed esistente ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Cesena (FC), Via Larga n. 201, 47521, codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Forlì – Cesena n. 01547370401.
Euronext Milan	Euronext Milan, mercato organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Euronext Growth Milan ovvero EGM	Euronext Growth Milan Italia, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana, sul quale sono negoziate le azioni dell'Offerente.
Giorno di Borsa Aperta ovvero Giorno di Mercato Aperto	Ciascun giorno di apertura di Euronext Milan secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Gruppo	Indica ICOP e le società dalla stessa controllate ai sensi dell'art. 2359 cod. civ.
Indebitamento finanziario netto Adjusted	Indica un indicatore alternativo di performance (IAP) e corrisponde all'indebitamento finanziario netto secondo quanto previsto dalla comunicazione CONSOB DEM/6064293 del 28 luglio 2006, come modificata dalla comunicazione CONSOB n. 5/21 del 29 aprile 2021 e in conformità con le Raccomandazioni ESMA contenute negli orientamenti 32-382-1138 del 4 marzo 2021, rettificato per normalizzare talune dinamiche finanziarie non ricorrenti e non operative, nonché per tener conto di taluni crediti finanziari non correnti.
Intermediari Depositari	Gli intermediari depositari autorizzati a prestare servizi finanziari (ad esempio, banche, società di investimento mobiliare, società di investimento, agenti di cambio) aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli presso i quali le Azioni Trevi sono di volta in volta depositate, come indicato nella Sezione B, Paragrafo B.3, del Documento di Offerta.
Intermediari Incaricati	Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta, del deposito delle Azioni Trevi portate in adesione all'Offerta, della verifica della regolarità e della conformità delle Schede di Adesione rispetto a quanto previsto nel presente Documento di Offerta, e del pagamento del Corrispettivo, come indicati nella Sezione B, Paragrafo B.3, del Documento di Offerta.
Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni ovvero Intermediario Incaricato ovvero Equita	Equita SIM S.p.A., società per azioni di diritto italiano, avente sede legale a Milano, in via Filippo Turati 9, iscritta al Registro delle Imprese di Milano con numero di iscrizione e codice fiscale 0920417096.
Istruzioni di Borsa	Le istruzioni al Regolamento di Borsa, in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Monte Titoli ovvero Euronext Securities Milan	Monte Titoli S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano (MI), Piazza Affari n. 6, 20123.
Obbligo di Acquisto ex 108 TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni in circolazione da chi ne faccia richiesta: (i) ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e delle applicabili disposizioni di attuazione del Regolamento Emittenti, nel caso in cui, a esito

dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere – per effetto delle adesioni durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, e/o anche per effetto di acquisti di Azioni eventualmente effettuati dall'Offerente nel rispetto della normativa applicabile, e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini – una partecipazione complessiva nell'Emittente almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente stesso; (ii) ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e delle applicabili disposizioni di attuazione del Regolamento Emittenti, nel caso in cui, a esito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere – per effetto delle adesioni durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, e/o anche per effetto di acquisti di Azioni eventualmente effettuati dall'Offerente nel rispetto della normativa applicabile, e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini – una partecipazione complessiva nell'Emittente superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente stesso, ma inferiore al 95% del capitale sociale medesimo.

Offerente ovvero ICOP

I.CO.P. S.p.A. Società Benefit, una società per azioni costituita ed esistente ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Basiliano (UD), via Silvio Pellico n. 2, codice fiscale e partita IVA n. 00298880303, iscritta al Registro delle Imprese di Udine, REA n. UD – 131947, capitale sociale pari a Euro 31.888.850,00.

Offerta

L'offerta di scambio volontaria totalitaria promossa dall'Offerente avente ad oggetto le Azioni, come descritta nel presente Documento di Offerta.

Offerta Webuild

L'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa da Webuild, annunciata in data 29 luglio 2026 mediante la Comunicazione Webuild.

Paesi Esclusi

Stati Uniti, Giappone, Canada, Australia e qualsiasi altro Stato nel quale la promozione dell'Offerta o l'adesione alla stessa non sarebbero conformi alle leggi e ai regolamenti in materia di mercati finanziari o ad altre leggi e regolamenti locali o non sarebbero comunque consentite in assenza di preventiva registrazione, approvazione o deposito presso le rispettive autorità di vigilanza.

Parte Frazionaria

La parte frazionaria dei numeri non interi derivanti dall'applicazione del Rapporto di Scambio alle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta dai singoli Aderenti.

Periodo di Adesione

Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, corrispondente a n. 25 Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8:30 (ora italiana) del giorno 14 settembre 2026 e avrà termine alle ore 17:30 (ora italiana) del giorno 16 ottobre 2026, estremi inclusi (salvo proroghe ai sensi della normativa applicabile).

Prezzo di Rilevazione

Il prezzo ufficiale delle azioni dell'Offerente rilevato alla chiusura del 26 giugno 2026 (ultimo Giorno di Borsa Aperta anteriore alla data della Comunicazione dell'Offerente), pari a Euro 31,300.

Procedura Congiunta

La procedura congiunta per (i) l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex 108 TUF e (ii) l'esercizio del Diritto di Acquisto, concordata con CONSOB e Borsa Italiana ai sensi dell'articolo 50-*quinquies*, comma 1, del Regolamento Emittenti.

Rapporto di Scambio	Indica il rapporto di n. 0,133 Azioni ICOP per ogni Azione Oggetto dell'Offerta.
Regolamento di Borsa	Il regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Regolamento Euronext Growth Milan	Il regolamento emittenti Euronext Growth Milan in vigore alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta.
Regolamento Emittenti	Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.
Regolamento Parti Correlate	Il regolamento concernente la disciplina delle operazioni con parti correlate adottato dalla CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato.
Regolamento Prospetto	Il Regolamento (UE) 1129/2017, come successivamente modificato e integrato, <i>inter alia</i> , dal Regolamento 2024/2809 (c.d. <i>listing act</i>).
Riapertura dei Termini	L'eventuale riapertura del Periodo di Adesione per 5 Giorni di Borsa Aperta (precisamente, salvo eventuali proroghe del Periodo di Adesione, per le sedute dei giorni 26, 27, 28, 29 e 30 ottobre 2026) ai sensi dell'articolo 40- <i>bis</i> , comma 1, lettera a), del Regolamento Emittenti, come volontariamente applicata dall'Offerente e più dettagliatamente descritta nella Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta.
Scheda di Adesione	La scheda di adesione che gli azionisti di Trevi dovranno debitamente compilare in ogni sua parte e sottoscrivere, al fine di portare in adesione le proprie Azioni Trevi nell'ambito dell'Offerta.
Statuto EGM	Lo statuto sociale dell'Offerente in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Statuto Euronext Milan	Lo statuto sociale dell'Offerente, approvato dall'assemblea straordinaria del 28 luglio 2026, che entrerà in vigore alla data di inizio negoziazioni delle azioni di ICOP su Euronext Milan.
Testo Unico ovvero TUF	Il decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.
Valore Monetario Unitario di Mercato della Azione ICOP Antecedente la Data del Documento di Offerta	Euro 30,415 attribuito (a fini meramente illustrativi nel Documento di Offerta) a ciascuna Azione ICOP e corrispondente al prezzo ufficiale delle azioni ordinarie di ICOP dell'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data del Documento di Offerta.
Valore Monetario Unitario di Mercato del Corrispettivo Antecedente la Data del Documento di Offerta	Euro 4,045 attribuito (a fini meramente illustrativi nel Documento di Offerta) al Corrispettivo spettante a ciascuna Azioni Trevi portata in adesione all'Offerta, pari al Valore Monetario Unitario di Mercato della Azione ICOP Antecedente la Data del Documento di Offerta moltiplicato per il Rapporto di Scambio.
Valore Monetario Unitario di Mercato del Corrispettivo Antecedente la Data di Annuncio	Euro 4.163 attribuito (a fini meramente illustrativi nel Documento di Offerta) a ciascuna Azione Trevi e corrispondente al Prezzo di Rilevazione moltiplicato per il Rapporto di Scambio.

Webuild

Webuild S.p.A., società per azioni di diritto italiano con sede in Rozzano, Centro Direzionale Milanofiori, Strada 6, Palazzo L, iscrizione presso il registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 00830660155.

PREMESSE

Le seguenti premesse descrivono una sintetica descrizione della struttura e dei presupposti giuridici dell'operazione oggetto del presente Documento di Offerta.

Il presente Documento di Offerta deve essere letto congiuntamente al (e a reciproca integrazione col) Prospetto Informativo, redatto ai sensi dell'articolo 14-*bis* del Regolamento (UE) 1129/2017, inclusi i fattori di rischio specifici dell'Offerente e delle Azioni ICOP ivi descritti; si segnala che talune informazioni relative all'Offerente di cui al Paragrafo B.1, Sezione B, del Documento di Offerta sono omesse in quest'ultimo e sono contenute nel Prospetto Informativo. Si precisa che nel Prospetto Informativo per "**Emittente**" deve intendersi ICOP.

Ai fini di una compiuta valutazione dei termini e delle condizioni dell'operazione, si raccomanda un'attenta lettura della Sezione A "Avvertenze" e, comunque, dell'intero Documento di Offerta.

I dati e le informazioni relativi all'Emittente contenuti nel presente Documento di Offerta si basano esclusivamente su dati e informazioni disponibili al pubblico alla Data del Documento di Offerta, ivi inclusi quelli reperibili sul sito *internet* dell'Emittente, all'indirizzo www.trevifin.com sezione *Investor Relations*.

1. Oggetto dell'Offerta

L'operazione descritta nel presente Documento di Offerta consiste in un'offerta pubblica di scambio volontaria totalitaria ("**Offerta**") promossa da I.CO.P. S.p.A. Società Benefit ("**ICOP**" o "**Offerente**") – ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato e integrato ("**TUF**"), nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel regolamento, concernente la disciplina degli emittenti, adottato da CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato ("**Regolamento Emittenti**") – avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie ("**Azioni Oggetto dell'Offerta**") di Trevi – Finanziaria Industriale S.p.A. ("**Emittente**" o "**Trevi**") quotate su Euronext Milan, mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**") (codice ISIN IT0005709909).

Pertanto, l'Offerta avrà a oggetto un massimo di n. 65.578.216 azioni ordinarie dell'Emittente – come risultante dal comunicato pubblicato ai sensi dell'art. 85-*bis* del Regolamento Emittenti in data 1° luglio 2026 – rappresentanti il 100% del capitale sociale e delle azioni ordinarie dell'Emittente. Per maggiori informazioni in merito alla categoria e quantitativo degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta, si rinvia alla Sezione C, Paragrafo C.1, del presente Documento di Offerta.

L'Offerente si riserva di acquistare Azioni Trevi nei limiti in cui ciò sia consentito dalla normativa applicabile e fermo restando che tali eventuali acquisti saranno comunicati entro la giornata a CONSOB e al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti; le azioni che fossero di titolarità, direttamente e indirettamente (anche a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona), dell'Offerente saranno considerate ai fini del raggiungimento della Condizione Soglia (come di seguito definita) e per il calcolo delle soglie relative al Diritto di Acquisto ovvero dell'Obbligo di Acquisto ex 108 TUF.

L'Offerta è stata annunciata mediante comunicazione diffusa ai sensi degli articoli 102 del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, in data 28 giugno 2026. In particolare, con la Comunicazione dell'Offerente è stata, tra l'altro, resa nota la decisione dell'Offerente di promuovere l'Offerta in virtù di delibera del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente adottata in data 28 giugno 2026, che ha contestualmente approvato, tra l'altro, l'avvio del progetto di trasferimento delle azioni ICOP da Euronext Growth Milan, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**EGM**"), al mercato regolamentato Euronext Milan e, a tal fine, ha convocato l'assemblea degli azionisti dell'Offerente per la data del 28 luglio 2026, in unica convocazione, la quale ha approvato, *inter alia*, (i) il progetto di ammissione a quotazione delle azioni ordinarie di ICOP su Euronext Milan; e (ii) la proposta di modificare lo Statuto EGM, conferendo delega all'organo amministrativo di ICOP di deliberare l'Aumento di Capitale per l'Offerta (come di seguito descritto) ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile.

In caso di integrale adesione all'Offerta, ovvero sia nel caso in cui tutte le Azioni Trevi, vale a dire alla Data del Documento di Offerta le n. 65.578.216 Azioni Oggetto dell'Offerta siano

portate in adesione alla stessa (o comunque conferite in ICOP in esecuzione dell'esercizio del Diritto di Acquisto o in adempimento alla Procedura Congiunta, ove ne ricorrano i presupposti), il controvalore monetario complessivo dell'Offerta è pari a Euro 272.995.563,9 sulla base del Valore Monetario Unitario di Mercato del Corrispettivo Antecedente la Data del Documento di Offerta, come meglio descritto nella Sezione E, paragrafo E.2 che segue.

L'Offerta è promossa su base volontaria ed è finalizzata a conseguire l'integrazione strategica tra l'Offerente e l'Emittente e, ricorrendone le condizioni, la revoca delle Azioni Trevi dalla quotazione su Euronext Milan ("**Delisting**").

Per completezza, si segnala altresì che, relativamente all'offerta e all'ammissione alle negoziazioni delle azioni di ICOP sul mercato Euronext Milan, l'Offerente pubblicherà un prospetto informativo, redatto in forma semplificata ("**Prospetto Informativo**"), ai sensi dell'articolo 14-bis del Regolamento (UE) 1129/2017 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 14 giugno 2017 ("**Regolamento Prospetto**"). Il presente Documento di Offerta incorpora mediante riferimento il Prospetto Informativo. Il Documento di Offerta deve essere letto congiuntamente al (e a reciproca integrazione col) Prospetto Informativo, precisandosi che nel Prospetto Informativo per "**Emittente**" deve intendersi ICOP.

Si segnala che l'Offerta configura un *reverse take over* ai sensi dell'art. 14 Regolamento Euronext Growth Milan e, pertanto, la stessa è stata approvata in data 28 luglio 2026, ai sensi dell'articolo 14 del Regolamento Emittenti EGM e ai sensi dell'articolo 11 dello Statuto EGM, dall'assemblea degli azionisti dell'Offerente, riunitasi in sede ordinaria.

Per ogni ulteriore informazione in merito al *reverse take over* si rinvia al comunicato stampa diffuso dall'Offerente in data 28 giugno 2026 e reperibile sul sito *internet* di ICOP (www.icop.it, sezione *investor relations*).

Si segnala che, in data 29 luglio 2026, Webuild S.p.A. ("**Webuild**") ha annunciato, mediante comunicazione diffusa ai sensi degli articoli 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, la decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria ("**Offerta Webuild**") avente ad oggetto massime n. 62.300.536 azioni ordinarie dell'Emittente, pari al 95,002% del capitale sociale, corrispondenti alla totalità delle azioni dell'Emittente in circolazione, dedotte le n. 3.277.680 azioni ordinarie dell'Emittente già possedute da Webuild alla data della comunicazione di Webuild, pari al 4,998% del capitale. L'Offerta Webuild prevede un corrispettivo interamente in contanti pari a Euro 4,50 per ciascuna azione dell'Emittente portata in adesione.

Sulla base di quanto indicato nella Comunicazione Webuild, l'Offerta Webuild, ove se ne verifichino i presupposti ai sensi delle applicabili disposizioni di legge e regolamentari, si potrebbe configurare quale offerta concorrente ai sensi degli artt. 103, comma 4, lett. d), del TUF e 44 del Regolamento Emittenti. Per ulteriori informazioni sull'Offerta Webuild, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.11, del Documento di Offerta.

Per maggiori informazioni in relazione all'Offerta Webuild, si rinvia alla Comunicazione Webuild disponibile, tra l'altro, sul sito *internet* di Webuild all'indirizzo www.webuildgroup.com.

2. Presupposti giuridici e caratteristiche dell'Offerta

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di scambio volontaria totalitaria promossa ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4, del TUF e delle relative disposizioni di attuazione di cui al Regolamento Emittenti, al fine di acquisire la totalità delle Azioni dell'Emittente. A tal riguardo si segnala che Borsa Italiana, con provvedimento n. 9141 del 31 agosto 2026, ha disposto l'ammissione a quotazione su Euronext Milan e la contestuale esclusione dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan delle Azioni in circolazione. Pertanto si segnala, ai fini del quanto previsto dall'art. 106, comma 4, del TUF, che all'esito della quotazione su Euronext Milan gli aderenti all'Offerta riceveranno come corrispettivo azioni quotate su un mercato regolamentato.

In data 28 giugno 2026, il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente ha assunto la decisione di promuovere l'Offerta e alla Data di Annuncio l'Offerta è stata comunicata a CONSOB e al mercato mediante la comunicazione diffusa ai sensi degli articoli 102, comma 1, del TUF e 37, comma 1, del Regolamento Emittenti ("**Comunicazione dell'Offerente**").

In data 18 luglio 2026, l'Offerente ha depositato presso CONSOB il Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF e ne ha dato comunicazione al mercato mediante apposito comunicato stampa.

L'Offerta è soggetta alle Condizioni di Efficacia descritte nella Sezione A, Paragrafo A.1, del Documento di Offerta ed è rivolta a tutti gli azionisti dell'Emittente, indistintamente e a parità di condizioni.

Il corrispettivo complessivo unitario offerto dall'Offerente agli aderenti all'Offerta è pari a n. 0,133 azioni ordinarie ICOP, prive di valore nominale, di nuova emissione, aventi godimento regolare, per ogni Azione portata in adesione, fatti salvi gli aggiustamenti descritti nella Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta ("**Corrispettivo**").

Pertanto, a titolo esemplificativo, per ogni n. 1.000 (mille) Azioni Trevi portate in adesione all'Offerta saranno corrisposte n. 133 (centotrentatre) Azioni ICOP, fatti salvi gli aggiustamenti descritti nella Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta. L'adesione all'Offerta potrà avvenire, come ulteriormente specificato nella Sezione F del Documento di Offerta, anche nel caso in cui siano apportate all'Offerta un numero di Azioni Trevi inferiore a 1.000 (mille) ovvero un numero di Azioni Trevi diverso da un multiplo intero di 1.000 (mille).

Le Azioni ICOP emesse a servizio dell'Offerta rivengono dall'Aumento di Capitale per l'Offerta deliberato dal Consiglio di Amministrazione dell'Offerente in data 20 agosto 2026, in esercizio della Delega (come *infra* definita) conferitagli dall'assemblea in sessione straordinaria degli azionisti di ICOP in data 28 luglio 2026 ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile (per ulteriori dettagli in merito alle deliberazioni assunte dall'assemblea straordinaria degli azionisti di ICOP del 28 luglio 2026, si rinvia al comunicato diffuso dall'Offerente al mercato in pari data e reperibile sul sito *internet* di ICOP (www.icop.it, sezione Investor Relations)).

In caso di adesione totalitaria all'Offerta, ovvero sia nel caso in cui tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta, pari, alla Data del Documento di Offerta, a massime n. 65.578.216 azioni, siano portate in adesione alla stessa (o comunque conferite in ICOP in esecuzione dell'esercizio del Diritto di Acquisto o in adempimento alla Procedura Congiunta, ove ne ricorrano i presupposti), saranno assegnate agli Aderenti, sulla base del Corrispettivo, massime complessive n. 8.721.903 Azioni ICOP rivenienti dall'Aumento di Capitale per l'Offerta, corrispondenti – alla Data del Documento di Offerta – a circa il 21,5% delle azioni dell'Offerente, calcolato assumendo l'integrale sottoscrizione e liberazione dell'Aumento di Capitale per l'Offerta (*fully diluted*) e sulla base del numero di azioni dell'Offerente alla data odierna, il tutto fatti salvi gli aggiustamenti descritti nella Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta.

Si precisa che l'Aumento di Capitale per l'Offerta è assoggettato alla disciplina di cui agli articoli 2440 e 2343-*ter* e seguenti del Codice Civile, in materia di aumenti di capitale sociale da liberarsi mediante conferimenti di beni in natura.

Precisamente, l'Offerente ha deliberato, ai sensi dell'articolo 2440, comma 2, del Codice Civile, di avvalersi della disciplina di cui agli articoli 2343-*ter* e 2343-*quater* del Codice Civile per la stima delle Azioni Oggetto dell'Offerta oggetto di conferimento. Tale disciplina consente, in particolare, di non richiedere la relazione giurata di stima dei beni conferiti ad opera di un esperto nominato dal Tribunale nel cui circondario ha sede la società conferitaria, qualora il valore attribuito ai beni conferiti in natura, ai fini della determinazione del capitale sociale e dell'eventuale sovrapprezzo, sia pari o inferiore al valore risultante da una valutazione riferita a una data precedente di non oltre sei mesi il conferimento e conforme ai principi e criteri generalmente riconosciuti per la valutazione dei beni oggetto di conferimento, a condizione che tale valutazione sia effettuata da un esperto indipendente da chi effettua il conferimento, dalla società conferitaria e dai soci che esercitano individualmente o congiuntamente il controllo sul soggetto conferente o sulla società medesima, dotato di adeguata e comprovata professionalità (per ulteriori dettagli, si veda l'articolo 2343-*ter*, comma 2, lettera b), del Codice Civile).

L'Offerente ha, pertanto, conferito a RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A., in qualità di esperto indipendente ai sensi dell'articolo 2343-*ter*, comma 2, lettera b), del Codice Civile, l'incarico di redigere la valutazione delle Azioni Trevi oggetto di conferimento in natura.

RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A. ha rilasciato in data 13 luglio 2026

la propria relazione preliminare di stima delle Azioni Trevi, concludendo che, alla data della relazione e sulla base della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata di Trevi al 31 dicembre 2025, nonché delle informazioni finanziarie disponibili al 31 marzo 2026, il *fair value* di Trevi oggetto di potenziale conferimento in natura non è inferiore ad Euro 273 milioni e corrisponde ad una valorizzazione per Azione di Euro 4,16 ("**Relazione**").

Successivamente, in data 17 agosto 2026, RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A., su richiesta dell'Offerente, ha emesso la Relazione aggiornata tenendo conto dei dati e delle informazioni disponibili al 30 giugno 2026, che costituisce pertanto la nuova data di riferimento. Precisamente, nella Relazione aggiornata RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A. ha confermato le conclusioni già espresse nella precedente relazione resa in data 13 luglio 2026, dando atto che, alla data della relazione medesima e sulla base della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata di Trevi al 31 dicembre 2025, nonché delle informazioni finanziarie disponibili al 30 giugno 2026, il *fair value* di Trevi oggetto di potenziale conferimento in natura non è inferiore complessivamente ad Euro 273 milioni e corrisponde ad una valorizzazione per azione di Euro 4,163.

Ai sensi di legge, il valore attribuito, ai fini della determinazione del capitale sociale e del sovrapprezzo, alle Azioni Trevi portate in adesione dovrà essere pari o inferiore al valore indicato nella Relazione.

Da ultimo, in data 20 agosto 2026, il Collegio Sindacale dell'Offerente ha rilasciato il proprio parere sulla congruità del prezzo di emissione delle Azioni ICOP emesse in esecuzione dell'Aumento di Capitale, ai sensi del combinato disposto di cui agli articoli 2441, comma 4, primo periodo e comma 6, del Codice Civile, esprimendo parere favorevole "*sulla congruità del criterio adottato dagli amministratori ai fini della determinazione del prezzo unitario di emissione delle massime n. 8.721.903 azioni ordinarie di nuova emissione nell'ambito dell'aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione, a servizio dell'offerta pubblica di scambio volontaria totalitaria promossa sulle azioni ordinarie di Trevi – Finanziaria Industriale S.p.A.*".

Si precisa che l'articolo 2443, comma 4, del Codice Civile, prevede che, nelle ipotesi in cui la società conferitaria abbia optato per la valutazione dei beni conferiti ai sensi della disciplina di cui agli articoli 2343-*ter* e 2343-*quater* del Codice Civile, uno o più soci che rappresentino, e che rappresentavano alla data della delibera consiliare di aumento, almeno un ventesimo del capitale sociale precedente l'aumento medesimo, possano richiedere nel termine di 30 giorni decorrenti dall'iscrizione nel registro delle imprese della delibera consiliare di aumento del capitale (*i.e.*, entro il 23 settembre 2026), che si proceda, su iniziativa degli amministratori e ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 2343 del Codice Civile, ad una nuova valutazione dei beni oggetto di conferimento, mediante relazione giurata di un esperto nominato dal Tribunale competente.

Inoltre, la richiamata disciplina prevista dagli articoli 2343-*ter* e 2343-*quater* del Codice Civile, applicata unitamente alle norme del Codice Civile che regolano l'aumento di capitale delegato dall'assemblea al consiglio di amministrazione (cfr. in particolare l'articolo 2443, comma 4, primo periodo, del Codice Civile), prevede che il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente sia tenuto a rilasciare, entro il termine di 30 giorni dalla data di iscrizione nel Registro delle Imprese della deliberazione consiliare di Aumento di Capitale per l'Offerta, una dichiarazione contenente le informazioni di cui alle lettere a), b), c) ed e) dell'articolo 2343-*quater*, comma 3, del Codice Civile; ossia:

- a) la descrizione dei beni oggetto di conferimento (nel caso di specie, le Azioni Trevi) per i quali non si sia fatto luogo alla relazione di cui all'articolo 2343, comma 1, del Codice Civile;
- b) il valore attribuito a detti beni, la fonte di tale valutazione e, se del caso, il metodo di valutazione;
- c) la dichiarazione che tale valore è almeno pari a quello loro attribuito ai fini della determinazione del capitale sociale e dell'eventuale sovrapprezzo; e
- d) la dichiarazione di idoneità dei requisiti di professionalità e indipendenza dell'esperto di cui all'articolo 2343-*ter*, comma 2, lettera b), del Codice Civile.

Con riferimento alla dichiarazione contenente le informazioni di cui alle suddette lettere a), b), c) ed e) dell'articolo 2343-*quater*, comma 3, del Codice Civile, si segnala che tale dichiarazione è stata rilasciata dal Consiglio di Amministrazione dell'Offerente in data 20 agosto 2026 ed è contenuta nella delibera consiliare di Aumento di Capitale per l'Offerta iscritta presso il Registro delle Imprese di Udine in data 24 agosto 2026.

Quanto, invece, alla lettera d) dell'articolo 2343-*quater*, comma 3, del Codice Civile, l'articolo 2443, comma 4, ultimo periodo, del Codice Civile prevede che "la dichiarazione che non sono intervenuti fatti eccezionali o rilevanti che incidono sulla valutazione di cui alla lett. b)" venga depositata dagli amministratori della conferitaria presso il registro delle imprese solo dopo che sia decorso il termine di 30 giorni dalla data di iscrizione nel Registro delle Imprese di Udine della deliberazione consiliare di Aumento di Capitale per l'Offerta, concesso per l'esercizio dei diritti di cui all'articolo 2443, comma 4, del Codice Civile (i.e., entro il 23 settembre 2026) e non vi sia stata opposizione da parte dei soci che rappresentano almeno un ventesimo del capitale sociale.

Inoltre, si precisa che, tenuto conto di quanto previsto ai sensi dell'articolo 2343-*quater*, comma 4, del Codice Civile, fino a quando la dichiarazione degli amministratori di ICOP con i contenuti di cui alla lettera d) di tale articolo non sia iscritta nel Registro delle Imprese di Udine, le Azioni ICOP eventualmente emesse in esecuzione dell'Aumento di Capitale quale Corrispettivo dell'Offerta saranno inalienabili.

A tal riguardo, si prevede che la riunione del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente chiamata a svolgere tali verifiche e a rilasciare la dichiarazione degli amministratori di ICOP ai sensi dell'articolo 2343-*quater*, comma 3, lettera d) del Codice Civile, abbia luogo in tempo utile per lo svolgimento degli adempimenti correlati a tale pagamento.

Si prevede, altresì, che l'iscrizione di tale dichiarazione degli amministratori di ICOP presso il competente Registro delle Imprese, unitamente all'attestazione di cui all'art. 2444 del Codice Civile, avvenga in tempo utile rispetto alla Data di Pagamento per consentire la libera disponibilità, per gli Aderenti, delle Azioni ICOP che saranno loro assegnate quale Corrispettivo dell'Offerta alla Data di Pagamento stessa.

Si precisa che, nel caso in cui:

- a) entro il termine di 30 giorni dalla data di iscrizione nel Registro delle Imprese di Udine della deliberazione consiliare di Aumento di Capitale per l'Offerta (i.e., entro il 23 settembre 2026) una minoranza qualificata esercitasse le facoltà di cui all'articolo 2443, comma 4, del Codice Civile; ovvero
- b) entro la Data di Pagamento, il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente rilevasse che siano intervenuti fatti eccezionali o fatti nuovi rilevanti tali da modificare sensibilmente il valore dei beni conferiti (ossia, il valore attribuito alle Azioni Trevi ai fini dell'Aumento di Capitale per l'Offerta) e tali, quindi, da impedire il rilascio della sopra ricordata dichiarazione ex lettera d);

il Consiglio di Amministrazione dovrà procedere ad una nuova valutazione dei conferimenti in natura (ossia, le Azioni Trevi) ai sensi dell'articolo 2343 del Codice Civile e quindi avviare l'*iter* ordinario di valutazione dei conferimenti in natura ai sensi dell'articolo 2343 del Codice Civile, chiedendo al Tribunale competente la nomina di un esperto che predisporrà, in adempimento della disciplina applicabile, una relazione giurata di stima dei beni conferiti. Inoltre, sempre ai sensi dell'articolo 2343 del Codice Civile, se dal processo di verifica della relazione giurata da parte del Consiglio di Amministrazione dovesse risultare che il valore dei beni conferiti sia inferiore di oltre 1/5 rispetto a quello della valutazione indicata nella Relazione, come eventualmente aggiornata e come fatta propria dal Consiglio di Amministrazione, ICOP dovrà applicare le disposizioni in proposito previste dall'articolo 2343 del Codice Civile.

Fermo restando quanto sopra indicato, si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente non ha rilevato l'intervento di fatti eccezionali o di fatti nuovi rilevanti tali da comportare la necessità di attivare, alla Data del Documento di Offerta, l'*iter* ordinario di valutazione dei conferimenti in natura, che prevede, come sopra descritto, la relazione giurata di un esperto nominato dal Tribunale competente ai sensi dell'articolo 2343 del Codice Civile.

Per ulteriori informazioni circa l'Aumento di Capitale per l'Offerta, si veda il Capitolo 9 "Dettagli dell'offerta e dell'ammissione a negoziazione" del Prospetto Informativo

3. Motivazioni dell'Offerta e sintesi dei programmi futuri

L'Offerente intende conseguire il Delisting delle Azioni Trevi.

ICOP ritiene che l'Offerta rappresenti la migliore evoluzione di un percorso industriale già avviato e deliberato, idoneo a generare una significativa creazione di valore per i rispettivi azionisti e per tutti gli *stakeholder*.

Nel corso degli anni, ICOP, presente sul mercato dal 1920, ha completato una significativa fase di sviluppo: da operatore consolidato prevalentemente europeo a *player* internazionale in forte crescita, con ricavi aggregati che hanno superato i 500 milioni di Euro nel 2025, anche grazie alle acquisizioni di Atlantic Geoconstruction Holdings Inc. negli Stati Uniti e di Palingeo in Italia. Questa traiettoria ha dimostrato la capacità dell'Offerente di sostenere una solida crescita organica e integrare realtà esterne, generare sinergie operative e scalare il proprio modello in nuovi mercati.

La solidità del modello industriale di ICOP è confermata dalla significativa crescita dei volumi, dal progressivo rafforzamento della redditività, da un portafoglio ordini di elevata consistenza, da un profilo finanziario equilibrato e da un *rating* di credito A3.1, elemento distintivo nel settore. Tali condizioni consentono al Gruppo di sostenere oggi un percorso di sviluppo internazionale e trasformativo, orientato alla creazione di valore di lungo periodo.

L'integrazione con Trevi rappresenta il passo successivo e naturale di questo percorso, con un salto dimensionale coerente con la piattaforma di gruppo ormai strutturata per supportare integrazioni di scala superiore.

Nel caso in cui l'Offerta si perfezioni (e, pertanto, le Condizioni dell'Offerta si avverino ovvero siano rinunciate da parte dell'Offerente), ma non si sono verificati i presupposti per il Delisting a esito dell'Offerta, l'Offerente si riserva di valutare di conseguire il Delisting mediante la fusione dell'Emittente nell'Offerente stesso ovvero in una società non quotata direttamente o indirettamente controllata da ICOP, subordinatamente all'approvazione da parte dei competenti organi sociali, nei tempi e secondo le modalità necessarie per adempiere a tutte le disposizioni di legge applicabili.

Anche successivamente al Delisting, l'Offerente non esclude di valutare ulteriori operazioni straordinarie e/o riorganizzazioni societarie e di *business* ritenute opportune, coerentemente con le finalità dell'integrazione strategica e con i propri obiettivi di crescita e sviluppo. Alla Data del Documento di Offerta, nessuna delibera formale concernente tali operazioni straordinarie e/o riorganizzazioni è stata assunta dai competenti organi sociali dell'Offerente o di altre società appartenenti al gruppo dell'Offerente.

Per maggiori informazioni in merito alle motivazioni dell'Offerta, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.6, e Sezione G, Paragrafo G.2 del Documento di Offerta.

4. Prospetto informativo; inclusione mediante riferimento nel Documento di Offerta

In relazione alle Azioni ICOP, relativamente all'Offerta e all'ammissione alle negoziazioni delle azioni di ICOP sul mercato Euronext Milan, da assegnarsi agli azionisti dell'Emittente che aderiranno all'Offerta, l'Offerente ha pubblicato, in data 1° settembre 2026, ai sensi dell'articolo 14-bis del Regolamento (UE) 1129/2017 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 14 giugno 2017, il prospetto informativo ("**Prospetto Informativo**").

Il Prospetto Informativo è disponibile presso la sede legale dell'Offerente, in via S. Pellico, n. 2, e sul sito *internet* dell'Offerente (www.icop.it, sezione Investor Relations).

Il presente Documento di Offerta include, mediante riferimento, il Prospetto Informativo ai sensi dell'Allegato 2A del Regolamento Emittenti, precisandosi che nel Prospetto Informativo per "**Emittente**" deve intendersi ICOP.

5. Tabella dei principali eventi relativi all'Offerta

Nella seguente tabella sono indicate, in forma sintetica e in ordine cronologico, le date rilevanti in relazione all'Offerta.

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione
28 giugno 2026	Delibera del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente avente ad oggetto la decisione di promuovere l'Offerta. Comunicazione al pubblico e alla CONSOB dell'intenzione dell'Offerente di promuovere l'Offerta sulle Azioni Oggetto dell'Offerta ai sensi dell'art.102, comma 1, del TUF.	Comunicato redatto ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37, comma 1, del Regolamento Emittenti.
9 luglio 2026	Presentazione delle necessarie comunicazioni alla Presidenza del Consiglio dei Ministri ai sensi del D.L. 15 marzo 2012, n. 21 e successive modificazioni (<i>golden power</i>).	
13 luglio 2026	Convocazione dell'assemblea straordinaria degli azionisti dell'Offerente al fine di deliberare, <i>inter alia</i> , (i) il conferimento della delega al Consiglio di Amministrazione ex articolo 2443 del Codice Civile per deliberare l'Aumento di Capitale per l'Offerta e la conseguente modifica statutaria; e (ii) l'approvazione del progetto di ammissione a quotazione delle Azioni ICOP su Euronext Milan.	Comunicato dell'Offerente al mercato.
13 luglio 2026	Messa a disposizione del pubblico da parte dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 2441, comma 6, del Codice Civile, tra l'altro: a) della relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente relativa alla Delega all'Aumento di Capitale per l'Offerta; e b) della valutazione dell'esperto indipendente, RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A., attestante il valore delle Azioni Trevi, redatta ai sensi dell'articolo 2343-ter, comma 2, lettera b), del Codice Civile.	Comunicato dell'Offerente al mercato.
18 luglio 2026	Presentazione e deposito presso la CONSOB del Documento di Offerta e della Scheda di	Comunicato redatto e diffuso ai sensi dell'art. 102, comma 3, del TUF e dell'art. 37-ter, comma 3,

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione
	Adesione.	del Regolamento Emittenti.
21 luglio 2026	Deposito presso la CONSOB della domanda di approvazione del Prospetto Informativo	
28 luglio 2026	Assemblea straordinaria degli azionisti dell'Offerente che ha approvato il conferimento della Delega al Consiglio di Amministrazione per l'Aumento di Capitale per l'Offerta	
29 luglio 2026	Annuncio da parte di Webuild S.p.A. della decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria sulle azioni ordinarie dell'Emittente.	Comunicato di Webuild redatto ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37, comma 1, del Regolamento Emittenti.
6 agosto 2026	Iscrizione della delibera dell'assemblea straordinaria avente ad oggetto l'attribuzione della Delega al Consiglio di Amministrazione dell'Offerente presso il Registro delle Imprese di Udine.	
20 agosto 2026	Deliberazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente dell'Aumento di Capitale per l'Offerta.	
20 agosto 2026	Messa a disposizione del pubblico da parte dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 2441, comma 6, del Codice Civile: (i) della relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente relativa all'Aumento di Capitale per l'Offerta; (ii) dell'aggiornamento della valutazione dell'esperto indipendente, RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A., attestante il valore delle Azioni Trevi, redatta ai sensi dell'articolo 2343-ter, comma 2, lettera b), del Codice Civile; e (iii) del parere di congruità del Collegio Sindacale dell'Offerente ai sensi	

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione
	dell'articolo 2441, comma 6, del Codice Civile.	
24 agosto 2026	Iscrizione presso il Registro delle Imprese di Udine della delibera del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente avente ad oggetto l'Aumento di Capitale per l'Offerta contenente, tra l'altro, le dichiarazioni di cui alle lettere a), b), c) ed e) dell'articolo 2343- <i>quater</i> , comma 3, del Codice Civile.	
1° settembre 2026	Approvazione e autorizzazione alla pubblicazione del Prospetto Informativo da parte della CONSOB.	Comunicato dell'Offerente al mercato ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
1° settembre 2026	Approvazione del Documento di Offerta da parte della CONSOB.	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
1° settembre 2026	Pubblicazione del Prospetto Informativo.	Comunicato dell'Offerente al mercato ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
1° settembre 2026	Pubblicazione del Documento di Offerta.	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'art. 38, comma 2, del Regolamento Emittenti. Diffusione del Documento di Offerta ai sensi degli artt. 36, comma 3, e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.
4 settembre 2026	Data prevista per l'inizio delle negoziazioni delle azioni dell'Offerente su Euronext Milan.	
Entro il giorno antecedente il primo giorno del Periodo di Adesione.	Approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del Comunicato dell'Emittente.	Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'articolo 103 del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti.
14 settembre 2026	Inizio del Periodo di Adesione.	
23 settembre 2026	Scadenza del termine di 30 giorni previsto ai sensi dell'articolo 2443, comma 4, del Codice Civile, per l'eventuale richiesta da parte di uno o più soci dell'Offerente che rappresentino almeno un ventesimo del capitale sociale di Trevi di procedere ad una nuova	Eventuale comunicato ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione
	valutazione delle Azioni Trevi mediante relazione giurata di un esperto nominato dal Tribunale competente.	
9 ottobre 2026 Almeno 5 Giorni di Borsa Aperta prima della chiusura del Periodo di Adesione, ossia entro il 9 ottobre 2026, salvo proroghe del Periodo di Adesione	Eventuale comunicazione circa l'avveramento, ovvero la rinuncia, della Condizione Soglia ai fini della non applicabilità dell'eventuale Riapertura dei Termini ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 1, lettera a), del Regolamento Emittenti.	Comunicato stampa diffuso dall'Offerente ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 3, lett. a), del Regolamento Emittenti.
16 ottobre 2026, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile.	Fine del Periodo di Adesione.	
Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione (ossia il 16 ottobre 2026 salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile), ovvero entro le 7:29 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione (ossia il 19 ottobre 2026 salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).	Comunicazione: (i) dei risultati provvisori dell'Offerta e dell'avveramento/mancato avveramento della Condizione Soglia ovvero della rinuncia alla Condizione Soglia; (ii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini; (iii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per il Diritto di Acquisto ovvero per la Procedura Congiunta, con indicazione delle modalità e dei termini con cui l'Offerente adempirà alla Procedura Congiunta; e (iv) delle modalità e della tempistica relative al Delisting.	Comunicato diffuso ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
Entro le 7:29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente alla Data di Pagamento del Corrispettivo (ossia il 22 ottobre 2026 salvo proroghe del Periodo di Adesione	Comunicazione o conferma (a seconda dei casi): (i) dei risultati definitivi dell'Offerta; (ii) conferma dell'eventuale sussistenza dei presupposti per la	Comunicato diffuso ai sensi dell'art. 41 comma, 6, del Regolamento Emittenti comprensivo – se del caso – delle informazioni richieste ai sensi dell'art. 50-quinquies del Regolamento

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione
in conformità alla normativa applicabile).	Riapertura dei Termini; (iii) conferma del raggiungimento o del mancato raggiungimento della Condizione Soglia ovvero della rinuncia alla Condizione Soglia; (iv) dell'avveramento/mancato avveramento ovvero delle ulteriori Condizioni di Efficacia; (v) dell'avveramento/mancato avveramento ovvero della rinuncia a tutte le altre Condizioni di Efficacia; e (vi) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per il Diritto di Acquisto ovvero per la Procedura Congiunta, con indicazione delle modalità e dei termini con cui l'Offerente adempirà alla Procedura Congiunta e della modalità e tempistica del Delisting ovvero le modalità di pubblicazione dell'ulteriore comunicato in cui saranno fornite tali indicazioni.	Emittenti.
Il Giorno di Borsa Aperta successivo al primo comunicato in cui sarà dichiarata l'inefficacia dell'Offerta.	Restituzione della disponibilità delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta nel caso in cui le Condizioni di Efficacia dell'Offerta non si siano avverate e non sia intervenuta la rinuncia delle stesse, in tutto o in parte, da parte dell'Offerente.	
Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno del Periodo di Adesione (ossia il 23 ottobre 2026, salvo proroghe in conformità alla normativa applicabile, fermo quanto previsto in relazione alle eventuali Parti Frazionarie e al relativo pagamento	Iscrizione presso il Registro delle Imprese di Udine dell'attestazione ai sensi dell'art. 2444 del Codice Civile, nonché della dichiarazione degli amministratori dell'Offerente ai sensi dell'articolo 2343-<i>quater</i>, comma 3, lettera d) del Codice Civile (salvo avvio dell'<i>iter</i> ordinario di valutazione del conferimento in natura ai sensi dell'articolo 2343 del Codice Civile). Pagamento del Corrispettivo ai titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione	

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione
dell'Importo in Contanti della Parte Frazionaria, come definito alla Sezione F, Paragrafo F.5, del Documento di Offerta).	all'Offerta durante il Periodo di Adesione. Immediata disponibilità delle Azioni ICOP assegnate quale Corrispettivo dell'Offerta (salvo avvio dell'iter di valutazione del conferimento in natura ai sensi dell'articolo 2343 del Codice Civile). Le Azioni ICOP saranno emesse alla Data di Pagamento del Corrispettivo.	
26 ottobre 2026 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).	Inizio della Riapertura dei Termini (ove applicabile).	
30 ottobre 2026 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).	Conclusione della Riapertura dei Termini (ove applicabile).	
Entro la sera dell'ultimo giorno della Riapertura dei Termini ovvero, al più tardi, entro le ore 7:29 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini (ossia il 2 novembre 2026, rispettivamente, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).	Comunicato sui Risultati Provvisori della Riapertura dei Termini avente ad oggetto: (i) l'eventuale sussistenza dei presupposti per il Diritto di Acquisto ovvero per la Procedura Congiunta, con indicazione delle modalità e dei termini con cui l'Offerente adempirà alla Procedura Congiunta, e (ii) le modalità e tempistiche del Delisting ovvero le modalità di pubblicazione dell'ulteriore comunicato in cui saranno fornite tali indicazioni.	Comunicato stampa diffuso dall'Offerente ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.
Entro le ore 7:29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento della Riapertura dei Termini, ossia entro il 5 novembre 2026 (salvo proroghe del Periodo di Adesione	Comunicato sui Risultati Definitivi della Riapertura dei Termini che indicherà: (i) i risultati definitivi dell'Offerta successivi all'eventuale Riapertura dei Termini; (ii) la conferma dell'eventuale sussistenza dei	Comunicato stampa diffuso dall'Offerente ai sensi dell'articolo 41 del Regolamento Emittenti.

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione
in conformità alla normativa applicabile)	presupposti per il Diritto di Acquisto ovvero per la Procedura Congiunta, con indicazione delle modalità e dei termini con cui l'Offerente adempirà alla Procedura Congiunta, e (iii) le modalità e tempistiche del Delisting.	
Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini, ossia il 6 novembre 2026 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).	Iscrizione presso il Registro delle Imprese di Udine dell'attestazione ai sensi dell'art. 2444 del Codice Civile, nonché della dichiarazione degli amministratori dell'Offerente ai sensi dell'articolo 2343-<i>quater</i>, comma 3, lettera d) del Codice Civile (salvo avvio dell'<i>iter</i> ordinario di valutazione del conferimento in natura ai sensi dell'articolo 2343 del Codice Civile). Pagamento del Corrispettivo ai titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione durante la Riapertura dei Termini. Immediata disponibilità delle Azioni ICOP assegnate quale Corrispettivo ai titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione durante la Riapertura dei Termini (salvo avvio dell'<i>iter</i> di valutazione del conferimento in natura ai sensi dell'articolo 2343 del Codice Civile). Le Azioni ICOP saranno emesse alla Data di Pagamento della Riapertura dei Termini, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile.	
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge.	In caso di sussistenza del presupposto per l'esercizio del Diritto di Acquisto o della Procedura Congiunta, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento degli obblighi relativi al Diritto di Acquisto e/o della Procedura Congiunta, nonché la relativa indicazione sulla tempistica del Delisting.	Comunicato ai sensi dell'art. 50- <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti.

6. Mercati in cui è promossa l'Offerta

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia ed è rivolta, su base non discriminatoria e a parità di condizioni, a tutti i detentori delle Azioni dell'Emittente in quanto negoziate su Euronext Milan e soggette agli obblighi di comunicazione e agli adempimenti procedurali previsti dal diritto italiano.

L'Offerta non è stata e non sarà effettuata negli Stati Uniti, in Canada, in Giappone, in Australia e in qualsiasi altro Paese nel quale la promozione dell'Offerta e l'adesione alla stessa non sarebbe conforme alle leggi e ai regolamenti in materia di mercati finanziari o ad altre leggi e regolamenti locali o non sarebbe comunque consentita in assenza di preventiva registrazione, approvazione o deposito presso le rispettive autorità di vigilanza (tali paesi, inclusi Stati Uniti, Canada, Giappone e Australia, sono qui indicati come i "**Paesi Esclusi**"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale dei Paesi Esclusi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono e *internet*), né attraverso qualsivoglia struttura di alcun intermediario finanziario dei Paesi Esclusi, né in alcun altro modo. Non sono state né saranno intraprese azioni volte a permettere la promozione dell'Offerta in alcuno dei Paesi Esclusi.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in Paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti dalle applicabili disposizioni di legge o regolamentari di tali paesi. È responsabilità esclusiva dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti legali e altri *advisor*.

L'Offerente non accetta alcuna responsabilità derivante dalla violazione da parte di qualsiasi soggetto delle limitazioni di cui sopra.

Per maggiori informazioni sui mercati sui quali è promossa l'Offerta, si rinvia alla Sezione F, Paragrafo F.4, del presente Documento di Offerta.

* * * * *

Tutti i comunicati di cui alla precedente tabella, ove non diversamente specificato, si intendono diffusi con le modalità di cui all'articolo 36, comma 3, del Regolamento Emittenti; i comunicati e gli avvisi relativi all'Offerta saranno pubblicati senza indugio sul sito internet dell'Offerente all'indirizzo (www.icop.it) sezione Investor Relations.

A. **AVVERTENZE**

A.1 **Condizioni di Efficacia dell'Offerta**

L'Offerta è subordinata all'avveramento di ciascuna delle seguenti condizioni sospensive poste nell'esclusivo interesse dell'Offerente ("**Condizioni di Efficacia**"), dandosi atto che le stesse sono nel seguito indicate secondo una sequenza che non è tassativa:

- (i) che entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, le competenti autorità *antitrust*, anche nell'ipotesi in cui sia presentata la notifica ai sensi dell'art. 16 della Legge n. 287/1990, approvino l'operazione di acquisizione di Trevi proposta dall'Offerente con la presente Offerta senza la previsione di condizioni o impegni o l'imposizione di misure, rimedi, o prescrizioni ("**Condizione Antitrust**");
- (ii) che, entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, nessuna autorità competente, inclusi organi giurisdizionali, emetta delibere o provvedimenti tali da precludere, limitare o rendere più onerosa la possibilità per l'Offerente e/o l'Emittente di realizzare l'Offerta ovvero gli obiettivi della medesima, anche ai sensi e per gli effetti della normativa applicabile in materia di "golden power" di cui al D. L. 15 marzo 2012 n. 21 e/o di ogni altra disposizione normativa o provvedimento applicabile che dovesse essere emanato ("**Condizione Golden Power**");
- (iii) che, entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, il contratto di finanziamento stipulato in data 28 maggio 2026 tra l'Emittente e il *pool* di banche finanziatrici per un importo complessivo di Euro 180 milioni ("**Contratto di Finanziamento**") sia valido ed efficace e, con riferimento allo stesso: (i) non siano intervenuti eventi di inadempimento (*events of default*) o potenziali eventi di inadempimento ai sensi delle relative previsioni contrattuali; (ii) non siano stati esercitati, da parte di uno o più istituti finanziari, diritti di recesso, risoluzione, decadenza dal beneficio del termine, sospensione o accelerazione del rimborso ovvero che le banche finanziatrici abbiano assunto l'impegno nei confronti dell'Offerente a rinunciare a qualsivoglia facoltà di richiedere il rimborso anticipato in caso di cambio di controllo, all'esito del perfezionamento dell'Offerta, ed eventuale delisting di Trevi; (iii) non siano intervenute modifiche, rinunce o deroghe (*amendments, waivers or consents*) dei termini e delle condizioni del Contratto di Finanziamento, che abbiano o possano avere effetti sostanzialmente pregiudizievoli sulla situazione finanziaria, patrimoniale o economica dell'Emittente e/o delle sue società direttamente o indirettamente controllate rispetto a quella risultante dalla relazione finanziaria annuale consolidata al 31 dicembre 2025 o alla più recente relazione finanziaria periodica approvata (i.e. alla Data del Documento di Offerta nel resoconto intermedio di gestione del gruppo Trevi al 30 giugno 2026) ("**Condizione Finanziamento**");
- (iv) che l'Offerente venga a detenere, all'esito dell'Offerta – per effetto delle adesioni alla stessa e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile – una partecipazione pari ad almeno il 66,67% dei diritti di voto esercitabili nelle assemblee dell'Emittente ("**Condizione Soglia**");
- (v) che, tra la Data di Annuncio e la Data di Pagamento, gli organi sociali dell'Emittente (e/o di una sua società direttamente o indirettamente controllata o collegata) non deliberino, non compiano, anche qualora deliberati prima della Data di Annuncio, né si impegnino a compiere o comunque procurino il compimento di (anche con accordi condizionati e/o *partnership* con terzi) atti od operazioni: (x) da cui possa derivare una significativa variazione, anche prospettica, del capitale, del patrimonio, della situazione economica, prudenziale e/o finanziaria e/o dell'attività dell'Emittente (e/o di una sua società direttamente o indirettamente controllata o collegata) come rappresentate nella relazione finanziaria annuale consolidata al 31 dicembre 2025, nel resoconto intermedio di gestione del gruppo Trevi al 30 giugno 2026 o nella più recente situazione economica, patrimoniale e finanziaria approvata; o (y) che siano comunque incoerenti con l'Offerta e le motivazioni industriali e commerciali

sottostanti, salvo che ciò sia dovuto in ottemperanza a obblighi di legge e/o a seguito di richiesta delle Autorità di vigilanza, fermo in ogni caso quanto previsto dalla condizione di cui al successivo punto (vii). Quanto precede deve intendersi riferito, a mero titolo esemplificativo, ad aumenti di capitale (anche ove realizzati in esecuzione delle deleghe conferite al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile), riduzioni di capitale, distribuzioni di riserve, pagamenti di dividendi straordinari (*i.e.*, quelli eccedenti l'utile risultante dall'ultimo bilancio di esercizio approvato al momento della distribuzione), utilizzi di fondi propri, acquisti o atti dispositivi di azioni proprie, fusioni, scissioni, trasformazioni, modifiche statutarie in genere, annullamento o accorpamento di azioni, cessioni, acquisizioni, esercizio di diritti d'acquisto, o trasferimenti, anche a titolo temporaneo, di asset, di partecipazioni (o di relativi diritti patrimoniali o partecipativi), di contratti di fornitura di servizi, di contratti commerciali o di distribuzione di prodotti bancari, finanziari o assicurativi, di aziende o rami d'azienda, emissioni obbligazionarie o assunzioni di debito ("**Condizione Atti Rilevanti**");

- (vi) che, tra la Data di Annuncio e la Data di Pagamento, l'Emittente e/o le sue società direttamente o indirettamente controllate e/o società collegate non deliberino e comunque non compiano, anche qualora deliberati prima della Data di Annuncio, né si impegnino a compiere, atti od operazioni che possano contrastare il conseguimento degli obiettivi dell'Offerta ai sensi dell'art. 104 del TUF, ancorché i medesimi siano stati autorizzati dall'assemblea dei soci in sessione ordinaria o straordinaria dell'Emittente o siano decisi e posti in essere autonomamente dall'assemblea dei soci in sessione ordinaria o straordinaria e/o dagli organi di gestione delle società controllate e/o collegate dell'Emittente ("**Condizione Misure Difensive**");
- (vii) la circostanza che entro la Data di Pagamento: (x) non si siano verificati, a livello nazionale e internazionale, circostanze o eventi straordinari che abbiano determinato o possano determinare mutamenti sostanzialmente pregiudizievoli della situazione politica, sanitaria, finanziaria, economica, valutaria, normativa o di mercato, tali da produrre o poter produrre effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta e/o sull'Offerente (e/o le sue società controllanti o controllate), e/o sulla situazione finanziaria, patrimoniale, economica o reddituale dell'Emittente e/o delle sue società direttamente o indirettamente controllate e/o società collegate, rispetto a quella risultante dalla relazione finanziaria annuale consolidata al 31 dicembre 2025 o dal resoconto intermedio di gestione del gruppo Trevi al 30 giugno 2026 o alla più recente situazione economica, patrimoniale e finanziaria approvata; e/o (y) non si siano verificati fatti o situazioni relativi all'Emittente e/o alle sue società direttamente o indirettamente controllate e/o società collegate, non noti al mercato alla Data di Annuncio, che abbiano o possano avere effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'attività e/o sulla situazione finanziaria, patrimoniale, economica o reddituale ovvero sull'operatività dell'Emittente e/o delle sue società direttamente o indirettamente controllate e/o società collegate, rispetto a quella risultante dalla relazione finanziaria annuale consolidata al 31 dicembre 2025, al resoconto intermedio di gestione del gruppo Trevi al 30 giugno 2026 o alla più recente situazione economica, patrimoniale e finanziaria approvata ("**Condizione MAC/MAE**"). Resta inteso che la presente Condizione MAC/MAE include, tra l'altro, qualsiasi circostanza, evento, fatto o situazione del tipo descritto ai punti (x) e (y) che precedono che possa verificarsi nei mercati in cui l'Emittente, l'Offerente ovvero le rispettive società controllate o collegate operano, in conseguenza di, o in connessione con, il sostanziale peggioramento delle attuali crisi politiche internazionali, ivi incluse quelle in corso in Ucraina, in Medio Oriente, nonché la crisi del Mar Rosso, ogni altra tensione internazionale (ivi incluse le tensioni politiche e militari tra la Cina e gli Stati Uniti d'America), le politiche tariffarie dell'amministrazione degli Stati Uniti d'America e ogni evoluzione derivante dalle stesse, che, sebbene tali situazioni siano pubblicamente note alla Data di Annuncio, potrebbero avere conseguenze sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta e/o sulla situazione finanziaria, patrimoniale, economica, reddituale od operativa

dell'Emittente o dell'Offerente e/o delle rispettive società controllate e/o collegate, quali, a titolo esemplificativo, eventuali interruzioni temporanee e/o chiusure dei mercati finanziari e produttivi e/o delle attività commerciali relative ai mercati in cui l'Emittente, l'Offerente e/o le rispettive società controllate e/o collegate operano;

- (viii) che, entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, l'assemblea degli azionisti dell'Offerente, in sede ordinaria, abbia approvato l'Offerta, ai sensi dell'articolo 14 del Regolamento Emittenti EGM e ai sensi dell'articolo 11 dello Statuto EGM dell'Offerente ("**Condizione Reverse Take Over**").

Con riferimento alla Condizione Soglia, si ricorda che la stessa è fissata ad una partecipazione pari ad almeno il 66,67% dei diritti di voto esercitabili nelle assemblee dell'Emittente all'esito dell'Offerta. Tale soglia consentirebbe all'Offerente di detenere il controllo di diritto sull'Emittente e la maggioranza assoluta nell'assemblea straordinaria degli azionisti dell'Emittente, al fine di favorire un più efficace processo di integrazione delle attività di ICOP e dell'Emittente e il conseguimento dei programmi futuri dell'Offerente, come più compiutamente descritti nell'Avvertenza A.8 e nella Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta. L'Offerente si riserva, ai sensi della Sezione A, Paragrafo A.2, del Documento di Offerta, la facoltà di rinunciare alla Condizione Soglia. In caso di mancato raggiungimento della Condizione Soglia e di eventuale rinuncia alla stessa da parte dell'Offerente, i programmi futuri e le iniziative industriali dell'Offerente sarebbero necessariamente calibrati in funzione della partecipazione effettivamente detenuta all'esito dell'Offerta e della possibilità o meno di esercitare il controllo sull'Emittente. Per ogni ulteriore informazione sui programmi futuri dell'Offerente si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta.

Con riferimento alla Condizione Reverse Take Over, si ricorda che l'Offerta è stata approvata in data 28 luglio 2026, ai sensi dell'articolo 14 del Regolamento Emittenti EGM e ai sensi dell'articolo 11 dello Statuto EGM, dall'assemblea degli azionisti dell'Offerente, riunitasi in sede ordinaria e, pertanto, tale condizione si è avverata.

A.2 Modifica o rinuncia delle Condizioni di Efficacia

Fatto salvo quanto previsto in merito alla Condizione Finanziamento, l'Offerente, in conformità alle previsioni dell'articolo 43, comma 1, del Regolamento Emittenti, si riserva la facoltà di modificare e/o rinunciare, in tutto o in parte, a, ovvero invocare il mancato avveramento integrale di, una o più delle Condizioni di Efficacia, dandone comunicazione nelle forme previste dall'articolo 36 del Regolamento Emittenti.

Con riferimento alla Condizione Finanziamento, si specifica che l'Offerente si riserva la facoltà di rinunciare alla stessa, entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, solo qualora ricorra la seguente circostanza: uno o più istituti finanziari – anche diversi dalle banche finanziatrici del Contratto di Finanziamento – abbiano assunto nei confronti di ICOP l'impegno a rifinanziare il debito residuo derivante dal Contratto di Finanziamento, con una scadenza non inferiore a quella del Contratto di Finanziamento (*i. e.* 2031).

Pertanto, tale rinuncia potrà essere esercitata dall'Offerente, anche nel caso in cui la richiesta di rimborso anticipato venga avanzata per eventi diversi dal *change of control*, solo al verificarsi della suddetta circostanza (ovverosia il preventivo ottenimento del suddetto impegno da parte di uno o più istituti finanziari).

L'Offerente darà notizia dell'avveramento o del mancato avveramento, secondo il caso, di ciascuna Condizione di Efficacia – ovvero dell'eventuale rinuncia alla stessa – dandone comunicazione nelle forme previste dall'articolo 36 del Regolamento Emittenti, entro i seguenti termini, a seconda dei casi:

- (i) quanto alla Condizione Soglia, con il Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta che sarà diffuso entro la serata dell'ultimo Giorno di Borsa Aperta del Periodo di Adesione – e, comunque, entro le 7:29 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla fine del Periodo di Adesione (ossia, il 19 ottobre 2026, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) – e che dovrà essere confermato con il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, che sarà diffuso entro le ore 7:29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento

(ossia, il 22 ottobre 2026, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile); e

- (ii) quanto a tutte le altre Condizioni di Efficacia, con il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, che sarà diffuso entro le ore 7:29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento (ossia, il 22 ottobre 2026, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).

In caso di comunicazione dell'Offerente circa la sua decisione di invocare il mancato avveramento di una o più delle Condizioni di Efficacia, senza che tale/i Condizione/i di Efficacia sia/siano rinunciata/e dall'Offerente, l'Offerta non si perfezionerà e si intenderà venuta meno.

In tal caso, le Azioni Trevi portate in adesione all'Offerta saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi Aderenti senza addebito di oneri o spese a loro carico, entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui sia comunicato per la prima volta (come sopra indicato) il mancato avveramento di una o più Condizioni di Efficacia e l'inefficacia dell'Offerta, sulla base dei termini e delle condizioni descritti nel presente Documento di Offerta.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione F.1 del Documento di Offerta.

A.3 Approvazione delle relazioni finanziarie e dei resoconti intermedi di gestione dell'Emittente

In data 26 marzo 2026, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato il progetto di bilancio di esercizio e il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025. Il bilancio di esercizio dell'Emittente relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 è stato approvato dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente in data 13 maggio 2026. La relazione finanziaria dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, comprendente il bilancio consolidato e il bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2025, corredati degli allegati previsti per legge, è stata messa a disposizione del pubblico da parte dell'Emittente sul proprio sito *internet* www.trevifin.com.

Il 5 agosto 2026, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha approvato il resoconto intermedio di gestione del Gruppo Trevi al 30 giugno 2026.

Sulla base del calendario finanziario degli eventi societari, l'informativa periodica volontaria relativa ai nuovi ordini e all'andamento del *business* al 30 settembre 2026 sarà approvata nella riunione del Consiglio di Amministrazione fissata il giorno 12 novembre 2026. Per consultare il calendario degli eventi societari dell'Emittente si rinvia al seguente *link* pubblicato sul sito *internet* di Trevi: <https://trevifin.com/category/investor-relations/eventi-societari/>.

Per maggiori dettagli si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.6 del Documento di Offerta.

A.4 Approvazione delle relazioni finanziarie e dei resoconti intermedi di gestione dell'Offerente

In data 2 marzo 2026, il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente ha approvato il progetto di bilancio di esercizio e il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025. Il bilancio di esercizio dell'Offerente relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 è stato approvato dall'assemblea degli azionisti dell'Offerente in data 7 aprile 2026. La relazione finanziaria dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, comprendente il bilancio consolidato e il bilancio di esercizio dell'Offerente al 31 dicembre 2025, corredati degli allegati previsti per legge, è stata messa a disposizione del pubblico da parte dell'Offerente sul proprio sito *internet* www.icop.it.

In data 10 agosto 2026, il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente ha esaminato taluni dati consolidati preliminari relativi al semestre chiuso al 30 giugno 2026, limitati a talune grandezze (i.e., Ricavi Totali, EBITDA Adjusted e Indebitamento Finanziario Netto Adjusted) e non assoggettati ad alcuna attività di revisione contabile ("Dati Preliminari Semestrali").

I Dati Preliminari Semestrali potrebbero subire variazioni in sede di predisposizione e approvazione della relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2026, prevista per il 21 settembre 2026, che sarà sottoposta a revisione contabile limitata.

Per maggiori informazioni ai Dati Preliminari Semestrali si rinvia alla alla Sezione B, Paragrafo

B.1.12 del Documento di Offerta e al capitolo 7, paragrafo 7.1 *“Tendenze più significative manifestatesi recentemente nell’andamento della produzione, delle vendite e delle scorte e nell’evoluzione dei costi e prezzi di vendita dalla chiusura dell’ultimo esercizio fino alla Data del Prospetto Informativo, ivi inclusi fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell’Emittente almeno per l’esercizio in corso”* del Prospetto Informativo.

Sulla base di quanto indicato nel calendario finanziario pubblicato dall’Offerente, il Consiglio di Amministrazione dell’Offerente per l’approvazione della relazione finanziaria semestrale dell’Offerente al 30 giugno 2026 è previsto il 21 settembre 2026. Per maggiori dettagli si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1.11 del Documento di Offerta.

A.5 Parti Correlate dell’Emittente

Si precisa che, per quanto noto all’Offerente, né l’Offerente, né i suoi soci rilevanti, né i componenti dei suoi organi di amministrazione e controllo, sono parti correlate dell’Emittente ai sensi del Regolamento adottato da CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato (**“Regolamento Parti Correlate”**).

Per maggiori dettagli in relazione all’Offerente e all’Emittente, si rinvia alla Sezione B del Documento di Offerta.

A.6 Criteri di valutazione sottostanti alla determinazione del Corrispettivo

Per ciascuna azione di Trevi portata in adesione all’Offerta, l’Offerente riconoscerà un Corrispettivo unitario, non soggetto ad aggiustamenti (fatto salvo quanto di seguito indicato), rappresentato, sulla base del Rapporto di Scambio, da n. 0,133 Azioni ICOP, fatti salvi gli aggiustamenti descritti nella presente Avvertenza e, più compiutamente, nella Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta.

Il Corrispettivo è stato determinato sulla base dei seguenti presupposti (**“Presupposti”**):

- (i) che l’Emittente e/o l’Offerente non approvino e diano corso prima della Data di Pagamento ad alcuna distribuzione ordinaria (ivi inclusi acconti sui dividendi) o straordinaria di dividendi prelevati da utili e/o altre riserve;
- (ii) che l’Emittente non approvi o dia corso prima della Data di Pagamento ad alcuna operazione sul proprio capitale sociale (ivi incluso, a titolo esemplificativo, aumenti o riduzioni di capitale) e/o sulle Azioni Trevi (incluso, a titolo esemplificativo, accorpamento o annullamento di azioni).

Qualora, prima della Data di Pagamento:

- (i) l’Emittente e/o l’Offerente dovessero pagare un dividendo (ivi incluso un acconto sui dividendi) ai propri azionisti e/o effettuare una distribuzione di riserve ai propri azionisti, o comunque fosse staccata dalle Azioni Oggetto dell’Offerta e/o dalle Azioni ICOP, a seconda del caso, la cedola relativa a dividendi deliberati ma non ancora pagati rispettivamente dall’Emittente e/o dall’Offerente, il Corrispettivo sarà aggiustato per tenere conto della detrazione del dividendo distribuito dal Valore Monetario Unitario di Mercato del Corrispettivo Antecedente la Data di Annuncio e/o dal Prezzo di Rilevazione utilizzato ai fini della sua determinazione; e/o
- (ii) l’Emittente dovesse approvare o dare corso a qualsiasi operazione sul proprio capitale sociale (ivi incluso, a titolo esemplificativo, aumenti o riduzioni di capitale) e/o sulle Azioni Oggetto dell’Offerta (ivi incluso, a titolo esemplificativo, accorpamento o annullamento di azioni), senza pregiudizio per l’eventuale operatività delle Condizioni di Efficacia dell’Offerta, il Corrispettivo sarà aggiustato per tenere conto degli effetti delle predette operazioni.

L’eventuale aggiustamento del Corrispettivo per effetto di quanto precede sarà reso noto con le modalità e nei tempi prescritti dalla normativa applicabile.

Il Corrispettivo si intende al netto dell’imposta di bollo, dell’imposta di registro e dell’imposta sulle transazioni finanziarie italiana, ove dovute, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell’Offerente. Al contrario, qualsiasi imposta sul reddito, ritenuta d’acconto

o imposta sostitutiva, ove dovuta, sulla plusvalenza eventualmente realizzata, rimarrà a carico degli Aderenti.

Sulla base del prezzo ufficiale delle azioni dell'Offerente rilevato alla chiusura del 26 giugno 2026 (pari a Euro 31,300), il Corrispettivo esprime una valorizzazione monetaria unitaria pari a Euro 4,163 (con arrotondamento alla terza cifra decimale) per ciascuna Azione dell'Emittente e, dunque, incorpora un premio pari al 20,1% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni Trevi rilevato alla chiusura del 26 giugno 2026 (pari a Euro 3,467).

Si precisa, ove occorrer possa, che il premio implicito del Corrispettivo sopra presentato è stato calcolato sulla base del confronto tra una valorizzazione implicita del Corrispettivo basata su un prezzo ufficiale dell'Offerente e un prezzo ufficiale dell'Emittente riferibile alla medesima data e ad orizzonti temporali omogenei e, pertanto, coerenti tra loro. Per maggiori informazioni circa il premio incorporato dal Corrispettivo rispetto alla media giornaliera ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni dell'Emittente, si rinvia alla Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta.

Le analisi valutative svolte dall'Offerente ai fini della determinazione del Rapporto di Scambio hanno presentato le seguenti principali limitazioni e difficoltà:

- (i) l'Offerente ha utilizzato ai fini delle sue analisi esclusivamente dati e informazioni di natura pubblica;
- (ii) l'Offerente non ha effettuato su Trevi alcuna attività di *due diligence* finanziaria, legale, commerciale, fiscale, industriale o di qualsivoglia natura;
- (iii) alla Data di Riferimento, non è pubblicamente disponibile un piano industriale completo di Trevi e di ICOP. Di conseguenza, ove rilevante ai fini dell'applicazione dei metodi di valutazione, le proiezioni relative all'andamento economico futuro utilizzate per Trevi e ICOP sono state desunte, ai fini della determinazione del Rapporto di Scambio alla Data di Riferimento, sulla base di informazioni pubbliche e delle stime fornite dagli analisti di ricerca come fornito dall'*info provider* FactSet alla Data di Riferimento; e
- (iv) le analisi condotte riflettono le peculiarità delle metodologie valutative, la cui affidabilità è limitata da una serie di fattori intrinseci alle stesse fra cui si segnala per la metodologia dei prezzi *target* che la significatività dei risultati è dipendente anche dalla limitata copertura da parte degli analisti di ricerca, impattando dunque i *target price* stessi, mentre, per le metodologie dei multipli di mercato e delle quotazioni di borsa, le stesse sono altresì impattate dal grado di liquidità dei medesimi titoli.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta.

A.7 L'Aumento di Capitale per l'Offerta

A.7.1 Procedura societaria applicabile all'Aumento di Capitale per l'Offerta

Il Corrispettivo dell'Offerta è rappresentato da Azioni ICOP da emettersi in esecuzione dell'Aumento di Capitale per l'Offerta.

L'Aumento di Capitale per l'Offerta è assoggettato alla disciplina di cui agli articoli 2440 e 2343-*ter* e seguenti del Codice Civile, in materia di aumenti di capitale sociale da liberarsi mediante conferimenti di beni in natura.

Precisamente, l'Offerente ha deliberato, ai sensi dell'articolo 2440, comma 2, del Codice Civile, di avvalersi della disciplina di cui agli articoli 2343-*ter* e 2343-*quater* del Codice Civile per la stima delle Azioni Oggetto dell'Offerta oggetto di conferimento. Tale disciplina consente, in particolare, di non richiedere la relazione giurata di stima dei beni conferiti ad opera di un esperto nominato dal Tribunale nel cui circondario ha sede la società conferitaria, qualora il valore attribuito ai beni conferiti, ai fini della determinazione del capitale sociale e dell'eventuale sovrapprezzo, "sia pari o inferiore" al valore risultante da una valutazione riferita a una data precedente di non oltre sei mesi il conferimento e conforme ai principi e criteri generalmente riconosciuti per la valutazione dei beni oggetto di conferimento, ciò a condizione che tale valutazione sia effettuata da un esperto indipendente (da chi effettua il conferimento, dalla società conferitaria e dai soci che esercitano individualmente o congiuntamente il controllo sul soggetto conferente o sulla società medesima) e dotato di adeguata e comprovata

professionalità (per ulteriori dettagli, si veda l'articolo 2343-ter, comma 2, lettera b), del Codice Civile).

RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A. ha rilasciato in data 13 luglio 2026 la propria relazione preliminare di stima delle Azioni Trevi, concludendo che, alla data della relazione e sulla base della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata del Trevi al 31 dicembre 2025, nonché delle informazioni finanziarie disponibili al 31 marzo 2026, il *fair value* di Trevi oggetto di potenziale conferimento in natura non è inferiore ad Euro 273 milioni e corrisponde ad una valorizzazione per Azione di Euro 4,16.

Successivamente, in data 17 agosto 2026, RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A., su richiesta dell'Offerente, ha emesso la Relazione aggiornata tenendo conto dei dati e delle informazioni disponibili al 30 giugno 2026, che costituisce pertanto la nuova data di riferimento. Precisamente, nella Relazione aggiornata RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A. ha confermato le conclusioni già espresse nella precedente relazione resa in data 13 luglio 2026, dando atto che, alla data della relazione medesima e sulla base della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata di Trevi al 31 dicembre 2025, nonché delle informazioni finanziarie disponibili al 30 giugno 2026, il *fair value* di Trevi oggetto di potenziale conferimento in natura non è inferiore complessivamente ad Euro 273 milioni e corrisponde ad una valorizzazione per azione di Euro 4,163.

Ai sensi di legge, il valore attribuito, ai fini della determinazione del capitale sociale e del sovrapprezzo, alle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione dovrà essere pari o inferiore al valore indicato nella relazione dell'esperto indipendente.

Si segnala, inoltre, che, in data 20 agosto 2026, il Collegio Sindacale dell'Offerente ha rilasciato il proprio parere favorevole sulla congruità del criterio adottato dal Consiglio di Amministrazione dell'Offerente per la determinazione del prezzo di emissione delle Azioni ICOP a servizio dell'Offerta.

Si precisa che l'articolo 2443, comma 4, del Codice Civile prevede che, nelle ipotesi in cui la società conferitaria abbia optato per la valutazione dei beni conferiti ai sensi della speciale disciplina di cui agli articoli 2343-ter e 2343-quater del Codice Civile, uno o più soci che rappresentino, e che rappresentavano alla data della delibera consiliare di aumento, almeno un ventesimo del capitale sociale precedente l'aumento medesimo, possano richiedere, nel termine di 30 giorni decorrenti dall'iscrizione nel registro delle imprese della delibera consiliare di aumento del capitale, che si proceda, su iniziativa degli amministratori e ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 2343 del Codice Civile, ad una nuova valutazione dei beni oggetto di conferimento mediante relazione giurata di un esperto nominato dal Tribunale competente.

Si segnala, inoltre, che il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente sarà tenuto a rilasciare, entro il termine di 30 giorni dalla data di iscrizione nel Registro delle Imprese competente della deliberazione consiliare di Aumento di Capitale per l'Offerta, una dichiarazione attestante, tra l'altro, l'idoneità dei requisiti di professionalità e di indipendenza dell'esperto che ha reso la valutazione di cui all'articolo 2343-ter, comma 2, lettera b), del Codice Civile, nonché le ulteriori informazioni previste dall'articolo 2343-quater, comma 3, del Codice Civile.

Inoltre, ai sensi dell'articolo 2443, comma 4, ultimo paragrafo, del Codice Civile, nel caso in cui:

- (i) nel termine di 30 giorni dalla iscrizione nel Registro delle Imprese competente della deliberazione di Aumento di Capitale per l'Offerta, non sia stata proposta la domanda di cui all'articolo 2443, comma 4, del Codice Civile; e
- (ii) il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente non rilevasse l'intervento, successivamente alla data cui si riferisce la valutazione redatta dall'esperto indipendente ai sensi dell'articolo 2343-ter, comma 2, lettera b), del Codice Civile, di fatti eccezionali o nuovi fatti rilevanti che incidono sensibilmente sulla valutazione di cui alla lettera b) che precede (ossia, nel caso di specie, il valore attribuito alle Azioni Oggetto dell'Offerta ai fini dell'Aumento di Capitale per l'Offerta),

il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente depositerà per l'iscrizione nel Registro delle Imprese competente, unitamente all'attestazione di cui all'articolo 2444 del Codice Civile, la

dichiarazione prevista dall'articolo 2343-*quater*, comma 3, lettera d), del Codice Civile.

A tal riguardo, si prevede che la riunione del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente chiamata a svolgere le verifiche ai sensi dell'articolo 2343-*quater*, comma 3, lettera d), del Codice Civile e a rilasciare la relativa dichiarazione degli amministratori di ICOP, abbia luogo in tempo utile per lo svolgimento degli adempimenti correlati al pagamento del Corrispettivo. Si prevede, altresì, che l'iscrizione di tale dichiarazione degli amministratori di ICOP presso il competente Registro delle Imprese avvenga in tempo utile alla Data di Pagamento per consentire la libera disponibilità per gli Aderenti delle Azioni ICOP che saranno loro assegnate quale Corrispettivo dell'Offerta alla Data di Pagamento stessa.

Fino al momento dell'iscrizione nel Registro delle Imprese competente delle dichiarazioni degli amministratori di ICOP di cui all'articolo 2343-*quater*, comma 3, lett. d), del Codice Civile, le Azioni ICOP eventualmente emesse in esecuzione dell'Aumento di Capitale quale Corrispettivo dell'Offerta saranno inalienabili.

Si precisa che, nel caso in cui:

- (i) entro il termine di 30 giorni dalla iscrizione nel Registro delle Imprese competente della deliberazione di Aumento di Capitale per l'Offerta, una minoranza qualificata esercitasse le facoltà di cui all'articolo 2443, comma 4, del Codice Civile; e/o
- (ii) entro la Data di Pagamento il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente rilevasse che siano intervenuti fatti eccezionali o fatti nuovi rilevanti tali da modificare sensibilmente il valore dei beni conferiti (ossia, il valore attribuito alle Azioni Oggetto dell'Offerta ai fini dell'Aumento di Capitale per l'Offerta) e tali, quindi, da impedire il rilascio della sopra ricordata dichiarazione degli amministratori di ICOP ex lettera d);

il Consiglio di Amministrazione dovrà procedere ad una nuova valutazione dei conferimenti in natura (ossia, le Azioni Oggetto dell'Offerta) ai sensi dell'articolo 2343 del Codice Civile e quindi avviare l'*iter* ordinario di valutazione dei conferimenti in natura chiedendo al Tribunale competente la nomina di un esperto che predisporrà, in adempimento della disciplina applicabile, una relazione giurata di stima dei beni conferiti.

Inoltre, sempre ai sensi dell'articolo 2343 del Codice Civile, se dal processo di verifica della relazione giurata da parte del Consiglio di Amministrazione dovesse risultare che il valore dei beni conferiti è inferiore di oltre 1/5 rispetto a quello della valutazione indicata nella relazione dell'esperto indipendente, come eventualmente aggiornata e come fatta propria dal Consiglio di Amministrazione, ICOP dovrà applicare le disposizioni in proposito previste dall'articolo 2343 del Codice Civile.

Fermo restando quanto sopra indicato, si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente non ha rilevato l'intervento di fatti eccezionali o fatti nuovi rilevanti tali da comportare la necessità di attivare, alla Data del Documento di Offerta, l'*iter* ordinario di valutazione dei conferimenti in natura, che prevede la relazione giurata di un esperto nominato dal Tribunale competente ai sensi dell'articolo 2343 del Codice Civile.

Si precisa che all'esito del trasferimento delle azioni ICOP da EGM al mercato regolamentato Euronext Milan, troverà applicazione l'art. 158 TUF.

Per ulteriori informazioni in merito all'Aumento di Capitale per l'Offerta e alla procedura di cui agli articoli 2440 e 2343-*ter* e seguenti del Codice Civile, si rinvia alle Premesse del Documento di Offerta e al Capitolo 9 "*Dettagli dell'offerta e dell'ammissione a negoziazione*" del Prospetto Informativo, nonché alla documentazione messa a disposizione sul sito *internet* dell'Offerente, www.icop.it sezione Investor Relations (OPS – Assemblee).

A.7.2 Assenza di impatti sul Corrispettivo dell'Offerta

Si segnala che, tenuto conto che le azioni ordinarie dell'Offerente sono prive di valore nominale, l'eventuale ricorso all'*iter* ordinario di valutazione dei conferimenti in natura di cui all'articolo 2343 del Codice Civile — tanto a seguito dell'eventuale richiesta delle minoranze ai sensi dell'articolo 2443, comma 4, del Codice Civile, quanto a seguito dell'eventuale mancata emissione della dichiarazione degli amministratori di ICOP ai sensi dell'articolo 2343-*quater*, comma 3, lettera d) del Codice Civile (per ulteriori informazioni, si rinvia al Paragrafo A.7.1

della presente Sezione A del Documento di Offerta) — non avrà alcun impatto sul Rapporto di Scambio e, conseguentemente, sul Corrispettivo, nonché sul diritto degli Aderenti a vedersi assegnato il corrispondente numero di Azioni ICOP quale Corrispettivo dell'Offerta; e ciò, anche nel caso in cui, all'esito dell'*iter* ordinario di valutazione di cui all'articolo 2343 del Codice Civile, dovesse emergere che il valore attribuito alle Azioni Oggetto dell'Offerta oggetto di conferimento è inferiore a quello indicato nella relazione dell'esperto indipendente, posto che nello scenario ipotetico sopra menzionato, nel rispetto del parere di congruità rilasciato dal Collegio Sindacale, ciò determinerebbe, tenuto conto che le azioni ordinarie dell'Offerente sono prive di valore nominale, se del caso, la riduzione dell'ammontare del sovrapprezzo del capitale sociale nominale dell'Aumento di Capitale per l'Offerta, ma non del numero delle Azioni ICOP da emettere quale Corrispettivo dell'Offerta.

A.7.3 Eventuale indisponibilità delle Azioni ICOP offerte come Corrispettivo

Tenuto conto della disciplina applicabile all'Aumento di Capitale per l'Offerta e della procedura prevista dagli articoli 2440 e 2343-*ter* e seguenti del Codice Civile (per ulteriori informazioni, si rinvia al precedente Paragrafo A.7.1 della presente Sezione A del Documento di Offerta), si segnala che in caso di eventuale ricorso all'*iter* ordinario di valutazione delle Azioni Oggetto dell'Offerta ai sensi dell'articolo 2343 del Codice Civile mediante la relazione giurata di stima da parte di un esperto nominato dal Tribunale competente - tanto a seguito della richiesta delle minoranze di ICOP ai sensi dell'articolo 2443, comma 4, del Codice Civile, quanto a seguito dell'eventuale mancata emissione della dichiarazione degli amministratori di ICOP ai sensi dell'art. 2343-*quater*, comma 3, lettera d) del Codice Civile - qualora tale *iter* di valutazione non fosse completato entro la Data di Pagamento o entro la Data di Pagamento della Riapertura dei Termini e/o entro la data di pagamento della Procedura Congiunta, le Azioni ICOP che saranno attribuite agli Aderenti quale Corrispettivo dell'Offerta alla Data di Pagamento o alla Data di Pagamento della Riapertura dei Termini e/o alla data di pagamento della Procedura Congiunta saranno indisponibili fino al completamento della procedura ordinaria di valutazione delle Azioni Oggetto dell'Offerta ai sensi dell'articolo 2343 del Codice Civile, procedura i cui tempi di completamento non sono predeterminabili *ex ante*.

A.7.4 Gestione delle frazioni di Azioni ICOP offerte come Corrispettivo

Tenuto conto del fatto che per ciascuna azione di Trevi portata in adesione all'Offerta saranno attribuite, sulla base del Corrispettivo, n. 0,133 Azioni ICOP, fatti salvi gli aggiustamenti descritti nella Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta, il risultato dell'applicazione del Corrispettivo alle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta da un Aderente potrebbe non essere un numero intero di Azioni ICOP (*i.e.*, laddove un Aderente non apportasse all'Offerta almeno n. 1.000 Azioni Oggetto dell'Offerta, ovvero un numero di Azioni Oggetto dell'Offerta pari ad un multiplo intero di mille).

Dette parti frazionarie delle Azioni ICOP saranno aggregate e cedute sul mercato e gli Aderenti riceveranno un importo in contanti, secondo le modalità indicate nella Sezione F, Paragrafo F.6, del Documento di Offerta.

A.8 Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente relativamente all'Emittente

Come anticipato in premessa, l'Offerta è finalizzata a conseguire l'integrazione strategica tra l'Offerente e l'Emittente.

L'Offerente intende conseguire il Delisting delle Azioni Trevi, in quanto ritiene che lo stesso possa favorire gli obiettivi di integrazione, creazione di sinergie e crescita tra ICOP e Trevi.

ICOP ritiene che l'Offerta rappresenti la migliore evoluzione di un percorso industriale già avviato e deliberato, idoneo a generare una significativa creazione di valore per i rispettivi azionisti e per tutti gli *stakeholder*.

Nel corso degli anni, ICOP, presente sul mercato dal 1920, ha completato una significativa fase di sviluppo: da operatore consolidato prevalentemente europeo a *player* internazionale in forte crescita, con ricavi pro-forma che hanno superato i 500 milioni di Euro nel 2025 anche grazie alle acquisizioni di Atlantic Geoconstruction Holdings Inc. negli Stati Uniti e di Palingeo in Italia. Questa traiettoria ha dimostrato la capacità dell'Offerente di sostenere una solida crescita

organica e integrare realtà esterne, generare sinergie operative e scalare il proprio modello in nuovi mercati.

La solidità del modello industriale di ICOP è confermata dalla significativa crescita dei volumi, dal progressivo rafforzamento della redditività, da un portafoglio ordini di elevata consistenza, da un profilo finanziario equilibrato e da un *rating* di credito A3.1, elemento distintivo nel settore. Tali condizioni consentono al Gruppo di sostenere oggi un percorso di sviluppo internazionale e trasformativo, orientato alla creazione di valore di lungo periodo.

L'integrazione con Trevi rappresenta il passo successivo e naturale di questo percorso, con un salto dimensionale coerente con la piattaforma di gruppo ormai strutturata per supportare integrazioni di scala superiore.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha pianificato di operare ristrutturazioni o riorganizzazioni dell'attività dell'Emittente in Italia e, pertanto, si attende che siano mantenuti gli attuali livelli occupazionali e l'attuale assetto delle sedi italiane dell'Emittente e dell'Offerente.

Contestualmente all'Offerta, l'Offerente ha avviato il progetto di trasferimento delle azioni ICOP da EGM al mercato regolamentato Euronext Milan. A tal fine, l'assemblea degli azionisti dell'Offerente, riunitasi in data 28 luglio 2026 in unica convocazione, ha approvato, *inter alia*, il progetto di ammissione a quotazione delle azioni ordinarie di ICOP su Euronext Milan.

Il progetto di quotazione (c.d. *uplisting*) delle azioni ICOP su Euronext Milan è stato avviato dall'Offerente indipendentemente dal buon esito dell'Offerta, in quanto la quotazione su Euronext Milan può consentire alla Società di ottenere importanti benefici in termini di supporto alla crescita, nonché di massimizzare la visibilità sui mercati di riferimento nazionali e internazionali e di incrementare la domanda da parte degli investitori istituzionali, domestici ed esteri, con conseguente beneficio in termini di liquidità del titolo. Inoltre, grazie alla quotazione su Euronext Milan, l'Offerente mira a rafforzare le relazioni con i propri partner strategici.

Si precisa che la Società, in data 21 luglio 2026, ha presentato a Borsa Italiana domanda di ammissione alla quotazione su Euronext Milan delle azioni (incluse le azioni riveniente dall'Aumento di Capitale). Congiuntamente, la Società ha presentato domanda di revoca dalle negoziazioni su EGM delle azioni in circolazione, subordinatamente al contestuale avvio delle negoziazioni delle azioni su Euronext Milan. Borsa Italiana, con provvedimento n. 9141 del 31 agosto 2026, ha disposto l'ammissione a quotazione su Euronext Milan e la contestuale esclusione dalle negoziazioni su EGM delle azioni in circolazione. In tale contesto si segnala che all'esito della quotazione su Euronext Milan gli aderenti all'Offerta riceveranno come corrispettivo azioni quotate su un mercato regolamentato.

Inoltre, si evidenzia che, come comunicato al mercato in data 20 luglio 2026, il Consiglio di Amministrazione di ICOP, riunitosi in data 19 luglio 2026, ha approvato il Piano Industriale 2026-2029 "*The Next Growth Chapter in Underground Engineering*", elaborato al fine di riflettere le prospettive di crescita del Gruppo e contenente le linee guida strategiche e gli obiettivi di breve/medio/lungo periodo riferiti al periodo 2026-2029. Il piano industriale, redatto su base *standalone*, non tiene conto di operazioni di ricapitalizzazione di ICOP, né operazioni straordinarie di acquisizione, cessione o aggregazione nell'arco del periodo 2026-2029. Per ogni ulteriore informazione relativa al piano industriale approvato, si rinvia al Prospetto Informativo.

Per maggiori informazioni in merito alle motivazioni dell'Offerta nonché al conseguimento dei programmi futuri dell'Offerente, anche in ragione della diversa soglia di partecipazione che lo stesso dovesse venire a detenere all'esito dell'Offerta, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2 del Documento di Offerta.

A.9 Operazioni ad esito dell'Offerta

A.9.1 Possibile fusione

Qualora si verificano (oppure vengano rinunciate) le Condizioni di Efficacia e l'Offerta quindi si perfezioni, qualora i presupposti per il Delisting non si verificano e, pertanto, le azioni dell'Emittente restino quotate su Euronext Milan, l'Offerente potrà proporre all'assemblea degli azionisti di Trevi la fusione di quest'ultima nell'Offerente stesso ovvero in una società non quotata direttamente o indirettamente controllata da ICOP.

In ogni caso, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito alla possibile fusione o alle modalità di realizzazione della stessa.

Tuttavia, qualora la Condizione Soglia si verifichi e l'Offerente raggiunga la soglia del 66,67% del capitale sociale di Trevi a seguito dell'Offerta, la fusione per incorporazione potrà essere approvata anche con il solo voto favorevole dell'Offerente. Ove deliberata, la fusione avverrebbe sulla base di un rapporto di scambio determinato utilizzando, come di consueto, metodologie e assunzioni omogenee nella valutazione delle società coinvolte, senza che alcun premio sia dovuto agli azionisti di minoranza della società risultante dalla fusione.

Poiché ICOP (e le sue società controllate) potrebbe diventare una parte correlata dell'Emittente ai sensi del Regolamento Parti Correlate a seguito del perfezionamento dell'Offerta, la fusione potrebbe qualificarsi come operazione tra parti correlate ai sensi del Regolamento Parti Correlate e, di conseguenza, sarebbe soggetta ai principi e alle regole di trasparenza e di correttezza sostanziale e procedurale previsti dalla procedura per le operazioni con parti correlate adottata dall'Emittente in attuazione del Regolamento Parti Correlate.

Si precisa che, in caso di fusione dell'Emittente in una società non quotata controllata direttamente o indirettamente da ICOP, gli azionisti dell'Emittente che non abbiano votato a favore della delibera di approvazione della fusione avranno il diritto di recedere ai sensi delle disposizioni di legge applicabili qualora ne ricorrano i presupposti.

In tale ipotesi, in caso di esercizio del diritto di recesso, il valore di liquidazione delle Azioni Trevi sarà determinato ai sensi dell'art. 2437-ter, comma 3, del Codice Civile, con riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei 6 mesi precedenti la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata ad approvare la fusione. Pertanto, a seguito dell'eventuale fusione di cui sopra, gli azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il diritto di recesso diventerebbero titolari di titoli non negoziati in alcun mercato regolamentato, con la conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento.

Per ulteriori informazioni fornite agli azionisti di Trevi in relazione a possibili scenari alternativi in merito alla adesione o non adesione dall'Offerta, si rinvia al successivo Paragrafo A.16 della presente Sezione A, del Documento di Offerta.

A.9.2 Operazioni straordinarie ulteriori alla fusione

Alla Data del Documento di Offerta non sono state assunte decisioni da parte degli organi competenti dell'Offerente in merito a eventuali ulteriori operazioni straordinarie e/o riorganizzazioni societarie.

In caso di perfezionamento dell'Offerta, subordinatamente all'avveramento ovvero alla rinuncia alle Condizioni dell'Offerta, l'Offerente non esclude altresì la possibilità di valutare in futuro, a propria discrezione, l'opportunità di porre in essere eventuali ulteriori operazioni straordinarie e/o riorganizzazioni societarie e aziendali che possano essere ritenute opportune in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, nonché con gli obiettivi di rafforzamento di Trevi, sia nel caso in cui si siano verificati i presupposti per il Delisting sia nel caso in cui gli stessi non si siano verificati, quali, a mero titolo esemplificativo, acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni che coinvolgano l'Emittente ovvero taluni suoi asset o rami d'azienda, e/o aumenti di capitale.

A.10 Comunicazioni e autorizzazioni per lo svolgimento dell'Offerta

Fatte salve le Condizioni di Efficacia di cui al n. (i) e (ii) della Sezione A, la promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione preventiva.

Si segnala a tal riguardo che in data 9 luglio 2026, l'Offerente ha provveduto a effettuare, presso la Presidenza del Consiglio dei Ministri, la notifica prevista dall'articolo 2 del D. L. n. 21/2012 avente ad oggetto l'Offerta ed il prospettato cambio di controllo di Trevi per effetto della medesima. In data 29 luglio 2026, la Presidenza del Consiglio dei Ministri nell'ambito del procedimento golden power, ha notificato una comunicazione all'Offerente con la quale (a) viene nominato il Ministero dell'economia e delle finanze come responsabile dell'istruttoria e (b) si comunica la trasmissione di una richiesta di informazioni a Trevi. La richiesta di informazioni sospende i termini per massimi 20 giorni (fino al ricevimento delle risposte) alla Presidenza del Consiglio dei Ministri la comunicazione ai sensi del Decreto Golden Power.

Inoltre, in data 7 agosto 2026, la Presidenza del Consiglio dei Ministri ha comunicato di aver richiesto nei confronti di terzi ulteriori informazioni e chiarimenti sull'operazione oggetto di notifica.

Con riferimento alla Condizione Antitrust, si precisa altresì che l'Offerente non ha effettuato alcuna comunicazione obbligatoria ai sensi dell'articolo 16, comma 1, della Legge 10 ottobre 1990, n. 287, in quanto non risultano superate le soglie di fatturato ivi previste. Si precisa, inoltre, che alla Data del Documento di Offerta, non è stata effettuata alcuna comunicazione ai sensi dell'articolo 16, comma 1-bis, della medesima legge

A.11 Potenziale offerta concorrente all'Offerta

Come riportato nelle Premesse, ove se ne verifichino i presupposti ai sensi delle applicabili disposizioni di legge e regolamentari, l'Offerta Webuild si potrebbe qualificare quale offerta concorrente rispetto all'Offerta ai sensi degli artt. 103, comma 4, lett. d), del TUF e 44 del Regolamento Emittenti.

Qualora l'Offerta Webuild, ovvero qualsivoglia altra offerta pubblicata nei termini di cui all'art. 44 del Regolamento Emittenti, dovesse qualificarsi quale offerta concorrente rispetto all'Offerta ai sensi e per gli effetti degli artt. 103, comma 4, lett. d), TUF e 44 del Regolamento Emittenti:

- (i) ai sensi dell'art. 44, comma 7, del Regolamento Emittenti, i titolari di Azioni che, all'eventuale data di pubblicazione dell'Offerta Webuild o di eventuali altre offerte, abbiano aderito all'Offerta, saranno liberi di revocare la propria adesione all'Offerta e aderire all'Offerta Webuild o ad altre eventuali offerte entro la chiusura del Periodo di Adesione;
- (ii) i periodi di adesione delle offerte e la data prevista per la pubblicazione dei risultati delle stesse saranno allineati ai sensi dell'art. 44, comma 5, del Regolamento Emittenti;
- (iii) ai sensi dell'art. 44, comma 2 e comma 3, del Regolamento Emittenti, un eventuale rilancio o altre modifiche da parte dell'Offerente dovrà essere effettuato entro 5 Giorni di Borsa Aperta dalla data di pubblicazione del documento di offerta dell'Offerta Webuild ovvero di altri documenti di offerta riferibili ad altre offerte, mediante pubblicazione di un comunicato contenente la natura e l'entità del rilancio e l'avvenuto rilascio delle garanzie integrative di esatto adempimento nonché le indicazioni circa le eventuali modifiche all'Offerta. A sua volta, Webuild o gli altri eventuali offerenti potranno effettuare un eventuale rilancio entro 5 Giorni di Borsa Aperta dalla data di pubblicazione dell'eventuale rilancio effettuato dall'Offerente, mediante pubblicazione di un avviso contenente la natura e l'entità del rilancio e l'avvenuto rilascio delle garanzie integrative di esatto adempimento. Successivi rilanci potranno essere effettuati entro il termine di 5 Giorni di Borsa Aperta dalla data di pubblicazione dell'ultima offerta e/o rilancio. Fermo restando che non è previsto alcun limite massimo al numero dei rilanci possibili, nessun rilancio, tuttavia, potrà essere effettuato, ai sensi dell'art. 44 comma 4 del Regolamento Emittenti, dall'Offerente, da Webuild o da altri eventuali offerenti oltre il quinto Giorno di Borsa Aperta anteriore alla chiusura del periodo di adesione dell'ultima offerta;
- (iv) il quinto Giorno di Borsa Aperta anteriore alla chiusura del periodo di adesione dell'ultima offerta, tutti gli offerenti, con eccezione di quelli per i quali sia già scaduto il termine dei 5 Giorni di Borsa Aperta dalla data di pubblicazione dell'ultima offerta o rilancio, potranno effettuare un ulteriore rilancio, previa comunicazione alla Consob;
- (v) in caso di effettuazione di rilanci, i titolari di Azioni che abbiano aderito alla presente Offerta, all'Offerta Webuild o ad altre eventuali offerte, potranno revocare le proprie adesioni e aderire a tali rilanci (nonché portare in adesione le proprie Azioni all'offerta che ha prevalso nei 5 Giorni di Borsa Aperta successivi alla pubblicazione dei risultati di tale offerta);
- (vi) nel caso in cui la presente Offerta prevalga sull'Offerta Webuild e sulle altre eventuali

offerte, inoltre, i possessori di Azioni che abbiano aderito a tali offerte potranno apportare le proprie Azioni alla presente Offerta nei 5 Giorni di Borsa Aperta successivi alla pubblicazione dei risultati definitivi della presente Offerta.

A.12 Riapertura dei termini per l'Offerta

L'Offerente applicherà all'Offerta, su base volontaria, le disposizioni relative alla riapertura obbligatoria del Periodo di Adesione di cui all'articolo 40-bis, comma 1, lettera a), del Regolamento Emittenti. Pertanto, come indicato nella Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta, ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 1, lettera a), del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per 5 Giorni di Borsa Aperta (in particolare, fatte salve eventuali proroghe del Periodo di Adesione, per le sedute dei giorni 26, 27, 28, 29 e 30 ottobre 2026) qualora, a seguito della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta (cfr. Sezione F, Paragrafo F.3, del Documento di Offerta), l'Offerente comunichi il verificarsi della Condizione Soglia ovvero la rinuncia alla Condizione Soglia.

Qualora si verificassero i presupposti per la Riapertura dei Termini, l'Offerente pagherà il Corrispettivo a ciascun azionista di Trevi che abbia aderito all'Offerta durante la Riapertura dei Termini il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini e dunque, salvo eventuali proroghe del Periodo di Adesione, il 6 novembre 2026.

Tuttavia, la Riapertura dei Termini non avrà luogo nel caso in cui:

- (i) l'Offerente, almeno 5 Giorni di Borsa Aperta prima della chiusura del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, comunichi al mercato il verificarsi o la rinuncia della Condizione Soglia; o
- (ii) al termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, sussistano i presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex 108 del TUF o per la Procedura Congiunta; o
- (iii) le Azioni Oggetto dell'Offerta siano oggetto di una o più offerte concorrenti.

Si evidenzia che, qualora l'Offerta Webuild dovesse qualificarsi quale offerta concorrente rispetto all'Offerta, la Riapertura dei Termini non avrà luogo. Per maggiori informazioni in relazione all'Offerta Webuild si rinvia alle Premesse del Documento di Offerta e per maggiori informazioni in relazione alla disciplina applicabile alle offerte concorrenti, si rinvia all'Avvertenza A.11 del Documento di Offerta.

A.13 Dichiarazioni dell'Offerente in merito al Diritto di Acquisto, all'eventuale ripristino del flottante e all'Obbligo di Acquisto ex 108 TUF

Come sopra precisato, l'obiettivo principale dell'Offerta è acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e conseguire il Delisting.

Si ritiene che la revoca dalla quotazione dell'Emittente favorisca gli obiettivi di integrazione, di creazione di sinergie e di crescita del Gruppo dell'Offerente e dell'Emittente menzionati in precedenza.

Conseguentemente, nel caso in cui, all'esito dell'Offerta – per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima – l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva pari o superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di esercitare il diritto di acquistare le residue Azioni dell'Emittente in circolazione ai sensi dell'articolo 111 del TUF ("**Diritto di Acquisto**") e, nel caso previsto dall'articolo 108, comma 2, del TUF, la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni Trevi.

Sussistendone i presupposti ai sensi dell'articolo 108, commi 1 o 2, del TUF, l'Offerente adempierà altresì all'obbligo di acquistare le rimanenti Azioni dell'Emittente dagli azionisti che ne facciano richiesta, ai sensi dell'art. 108, commi 1 o 2, del TUF ("**Obbligo di Acquisto ex 108 TUF**"), dando pertanto corso a un'unica procedura ("**Procedura Congiunta**").

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile successivamente al perfezionamento

dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale proroga del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile, secondo termini e modalità che saranno concordati con Borsa Italiana.

Il corrispettivo dovuto per le Azioni acquistate a seguito dell'esercizio del Diritto di Acquisto e dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex 108 TUF sarà determinato ai sensi dell'articolo 108, commi 3, 4 e 5, del TUF, come richiamato dall'articolo 111 del TUF, nonché delle disposizioni applicabili di cui agli artt. 50 e 50-bis del Regolamento Emittenti.

L'Offerente renderà noto il verificarsi dei presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi della normativa applicabile. La Procedura Congiunta sopra descritta sarà effettuata successivamente alla chiusura dell'Offerta, nei termini che saranno resi noti in conformità alla normativa applicabile. Nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, ai sensi dell'art. 2.5.1., comma 6, del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà la sospensione dalle negoziazioni delle Azioni Trevi e/o la revoca dalla quotazione su Euronext Milan, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Ove, invece, l'Offerente venisse a detenere all'esito dell'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati dall'Offerente al di fuori della medesima in conformità alla normativa applicabile, una partecipazione pari (ma non superiore) al 90% del capitale sociale dell'Emittente, lo stesso eserciterà esclusivamente il Diritto di Acquisto, non sussistendo i presupposti giuridici per l'Obbligo di Acquisto.

Si precisa che, ai fini del calcolo della soglia prevista dall'art. 108, commi 1 o 2, e 111 del TUF, le azioni proprie detenute dall'Emittente (se non già portate in adesione all'Offerta) saranno computate nella partecipazione complessiva detenuta direttamente o indirettamente dall'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

In considerazione della recente entrata in vigore del d.lgs. 27 marzo 2026, n. 47 di riforma del TUF, e delle conseguenti modifiche agli articoli 108 e 111 dello stesso, l'Offerente si riserva di integrare quanto sopra per tenere conto dell'eventuale disciplina attuativa che dovesse essere emanata dalla CONSOB, nonché degli eventuali orientamenti interpretativi, anche di diritto transitorio, che dovessero intervenire.

Per maggiori dettagli, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

A.14 Eventuale scarsità del flottante

Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta e nel caso in cui l'Offerente rinunci alla Condizione Soglia, si verificassero le condizioni di cui all'articolo 2.5.1, comma 1, del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione ai sensi del medesimo articolo 2.5.1, comma 1, del Regolamento di Borsa.

Fermo restando quanto indicato nel precedente Paragrafo A.13, della presente Sezione A, nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente, tenuto conto della permanenza nell'azionariato di azionisti con partecipazioni rilevanti, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione (ossia opererà il Delisting) ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa, salvo che l'Offerente non decida di ripristinare un flottante idoneo ad assicurare un regolare andamento delle negoziazioni.

Per l'ipotesi che tale scarsità di flottante venisse a manifestarsi, l'Offerente dichiara che non intende porre in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente, non sussistendo al riguardo alcun obbligo derivante dalla normativa applicabile.

In caso di revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione (ossia di Delisting ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa), i titolari di Azioni Oggetto dell'Offerta che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento (fermo quanto segnalato nel precedente Paragrafo A.9.1 con riferimento alla fusione nel caso in cui la stessa venisse attuata a seguito del Delisting).

Inoltre, per ulteriori informazioni fornite agli azionisti di Trevi in relazione a possibili scenari alternativi in merito alla adesione o non adesione dall'Offerta, si rinvia al successivo Paragrafo A.16 della presente Sezione A del Documento di Offerta.

A.15 Informazioni relative ai potenziali conflitti di interesse dei soggetti coinvolti nell'Offerta

Con riferimento ai rapporti esistenti tra i soggetti coinvolti nell'Offerta si segnala, in particolare, quanto segue:

- (i) UniCredit S.p.A., alla Data del Documento di Offerta, ricopre il ruolo di Consulente Finanziario dell'Offerente per il quale percepirà una remunerazione; ha in essere rapporti di finanziamento con l'Emittente, e, anche per il tramite di società controllate o collegate, nel corso dell'attività ordinaria, ha prestato, presta e/o potrebbe prestare in futuro o in via continuativa servizi di lending, advisory, investment banking e di finanza aziendale e/o servizi di investimento a favore delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Offerta e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive partecipate e/o di altre società operanti nel medesimo settore di attività ovvero potrebbero in ogni momento detenere posizioni corte o lunghe e, se consentito dalla normativa applicabile, negoziare o altrimenti porre in essere operazioni, per conto proprio o per conto di clientela, in strumenti di capitale o di debito, finanziamenti o altri strumenti finanziari (inclusi titoli derivati) dell'Offerente, dell'Emittente, delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Offerta e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive partecipate e/o di altre società operanti nel medesimo settore di attività;
- (ii) Equita SIM S.p.A., con sede in Milano, Via Turati n. 9, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 10435940159 ("**Equita**") agisce in qualità di consulente finanziario dell'Offerente e di intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni in relazione all'Offerta; pertanto, percepirà commissioni in relazione ai servizi prestati in relazione all'Offerta. Equita, nonché società controllanti, controllate o collegate alla stessa, possono aver prestato, prestano, o potrebbero in futuro prestare, nel corso del normale esercizio delle proprie attività, servizi di consulenza finanziaria o di investimento o servizi finanziari a favore di, ovvero intrattenere rapporti bancari di investimento o di natura fiduciaria con, ovvero potrebbero in ogni momento detenere posizioni corte o lunghe e, se consentito dalla normativa applicabile, negoziare o altrimenti porre in essere operazioni, per conto proprio o per conto della clientela, in strumenti dell'Offerente, dell'Emittente o di altre parti direttamente o indirettamente coinvolti nell'Offerta, o di società controllanti, controllate o collegate alle stesse.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafi B.1 e B.3, nonché alla Sezione H, Paragrafo H.1, del Documento di Offerta.

A.16 Possibili scenari alternativi per gli azionisti di Trevi

Ai fini di maggiore chiarezza, si illustrano di seguito i possibili scenari in caso di adesione o di mancata adesione all'Offerta.

Resta fermo in ogni caso il diritto degli azionisti durante tutto il Periodo di Adesione di trasferire le Azioni detenute dai medesimi sul mercato e, comunque, al di fuori dell'Offerta, nonché di aderire all'Offerta Webuild ovvero a eventuali ulteriori offerte concorrenti ai sensi dell'articolo 44 del Regolamento Emittenti.

Per fini di maggior chiarezza, si illustrano di seguito i possibili scenari alternativi per gli azionisti dell'Emittente relativamente all'ipotesi in cui l'Offerta:

- (i) si perfezioni per effetto dell'avveramento delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta, o qualora una o più Condizioni di Efficacia non si avverino, per effetto della rinuncia alle medesime da parte dell'Offerente, distinguendo il caso di adesione all'Offerta (A) dal caso di mancata adesione alla stessa (B); ovvero
- (ii) non si perfezioni per effetto del mancato avveramento, di una o più, delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta senza che l'Offerente vi abbia rinunciato.

Per ogni informazione rispetto all'Offerta Webuild si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.11, del Documento di Offerta.

A.16.1 Scenari in caso di perfezionamento dell'Offerta

(A) Adesione all'Offerta

In caso di avveramento delle Condizioni di Efficacia (o in caso di rinuncia da parte dell'Offerente alle Condizioni di Efficacia) e, quindi, di perfezionamento dell'Offerta, gli azionisti dell'Emittente che avranno aderito all'Offerta durante il Periodo di Adesione riceveranno il Corrispettivo pari a n. 0,133 Azioni ICOP per ciascuna Azione Trevi da essi posseduta e portata in adesione all'Offerta, fatti salvi gli aggiustamenti descritti nella Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta e, pertanto, diventeranno azionisti di ICOP.

Si ricorda che in relazione alle Azioni ICOP da assegnarsi agli Aderenti quale Corrispettivo dell'Offerta, l'Offerente ha pubblicato, in data 1° settembre 2026, ai sensi del Regolamento Prospetto, il Prospetto Informativo.

Si ricorda, inoltre, agli azionisti di Trevi che il portare le proprie Azioni Oggetto dell'Offerta in adesione all'Offerta, qualora quest'ultima si perfezioni, comporta un investimento in ICOP che è una società le cui azioni, alla Data del Documento di Offerta, sono negoziate su Euronext Growth Milan e che saranno negoziate su Euronext Milan. A tal proposito si precisa che Borsa Italiana, con provvedimento n. 9141 del 31 agosto 2026, ha disposto l'ammissione a quotazione su Euronext Milan e la contestuale esclusione dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan delle Azioni in circolazione. La data di inizio delle negoziazioni delle Azioni su Euronext Milan sarà disposta da Borsa Italiana ai sensi dell'articolo 2.4.2, comma 4, del Regolamento di Borsa, previa verifica della messa a disposizione del pubblico del Prospetto Informativo.

In caso di perfezionamento dell'Offerta, le Azioni ICOP saranno assegnate agli Aderenti alla Data di Pagamento (ovvero, in caso di adesione durante la Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento della Riapertura dei Termini, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile). Per informazioni in merito all'eventuale indisponibilità delle Azioni ICOP offerte come Corrispettivo in caso di eventuale ricorso all'iter ordinario di valutazione delle Azioni Oggetto dell'Offerta ai sensi dell'articolo 2343 del Codice Civile, si rinvia al Paragrafo A.7, della presente Sezione A, del Documento di Offerta.

Per informazioni in merito al trattamento delle frazioni di Azioni ICOP risultanti dall'applicazione del Rapporto di Scambio si veda la Sezione F, Paragrafo F.6, del Documento di Offerta.

Per ulteriori informazioni, si rinvia al precedente Paragrafo A.7.3, della presente Sezione A, nonché alla Sezione G, Paragrafo G.2.4, del Documento di Offerta.

(B) Mancata adesione all'Offerta

In caso di avveramento delle Condizioni di Efficacia (o in caso di rinuncia da parte dell'Offerente alle Condizioni di Efficacia) e, quindi, di perfezionamento dell'Offerta, gli azionisti dell'Emittente che non avranno aderito all'Offerta durante il Periodo di Adesione si troverebbero di fronte a uno dei possibili scenari di seguito descritti.

I. Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente e rinuncia alla Condizione Soglia

Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta – per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti di Azioni Oggetto dell'Offerta eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini – l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente e l'Offerente rinunciasse alla Condizione Soglia, si potrebbero verificare le conseguenze di seguito descritte.

Con riferimento all'attuazione dei programmi futuri nel presente scenario, l'Offerente, tenuto conto, tra l'altro, della partecipazione finale raggiunta nell'Emittente a esito dell'Offerta, si riserva di proporre all'assemblea degli azionisti di Trevi la fusione di quest'ultima nell'Offerente stesso ovvero in una società non quotata direttamente o indirettamente controllata da ICOP. In caso di fusione dell'Emittente in una società non quotata controllata direttamente o

indirettamente da ICOP, gli azionisti dell'Emittente che non votino a favore della delibera di approvazione della fusione avranno il diritto di recedere ai sensi della legge applicabile al verificarsi delle relative condizioni. In caso di esercizio del diritto di recesso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarà determinato ai sensi dell'art. 2437-ter, comma 3, del Codice Civile, con riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei 6 mesi precedenti la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata ad approvare la fusione.

In ogni caso, si segnala che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società eventualmente coinvolte in merito all'eventuale fusione, né alle modalità di realizzazione della stessa. Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.8, e alla Sezione G, Paragrafo G.2.2, del Documento di Offerta.

Infine, si precisa che, laddove si verifichi una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, tenuto conto della permanenza nell'azionariato di azionisti con partecipazioni rilevanti, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione (ossia opererà il Delisting) ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa, salvo che l'Offerente non decida di ripristinare un flottante idoneo ad assicurare un regolare andamento delle negoziazioni. Per l'ipotesi che tale scarsità di flottante venisse a manifestarsi, l'Offerente ribadisce che non intende porre in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente, non sussistendo al riguardo alcun obbligo derivante dalla normativa applicabile. In caso di revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione (ossia in caso di Delisting ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa), i titolari di Azioni Oggetto dell'Offerta che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento.

II. Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione almeno pari o superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente

Qualora, all'esito dell'Offerta, – per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti di Azioni Oggetto dell'Offerta eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione – l'Offerente venga a detenere una partecipazione complessiva pari o superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del Diritto di Acquisto sulle Azioni residue ai sensi dell'articolo 111 del TUF ("**Diritto di Acquisto**") e, nel caso previsto dall'articolo 108, comma 2, del TUF, la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni Trevi.

Sussistendone i presupposti ai sensi dell'articolo 108, commi 1 o 2, del TUF, l'Offerente adempierà altresì all'obbligo di acquistare le rimanenti Azioni dell'Emittente dagli azionisti che ne facciano richiesta, ai sensi dell'art. 108, commi 1 o 2, del TUF ("**Obbligo di Acquisto ex 108 TUF**"), dando pertanto corso a un'unica procedura ("**Procedura Congiunta**").

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile successivamente al perfezionamento dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale proroga del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile, secondo termini e modalità che saranno concordati con Borsa Italiana.

Il corrispettivo dovuto per le Azioni acquistate a seguito dell'esercizio del Diritto di Acquisto e dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex 108 TUF sarà determinato ai sensi dell'articolo 108, commi 3, 4 e 5, del TUF, come richiamato dall'articolo 111 del TUF, nonché delle disposizioni applicabili di cui agli artt. 50 e 50-bis del Regolamento Emittenti.

L'Offerente renderà noto il verificarsi dei presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione (ossia il 16 ottobre 2026 salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile), ovvero entro le 7:29 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione (ossia il 19 ottobre 2026 salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile). La Procedura Congiunta sopra descritta sarà effettuata successivamente alla chiusura dell'Offerta, nei termini che saranno resi noti in conformità alla normativa applicabile. Nel caso di esercizio del Diritto

di Acquisto, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà la sospensione dalle negoziazioni delle Azioni dell'Emittente e/o la revoca dalla quotazione su Euronext Milan (ossia opererà il Delisting), tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Ove, invece, l'Offerente venisse a detenere all'esito dell'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati dall'Offerente al di fuori della medesima in conformità alla normativa applicabile, una partecipazione pari (ma non superiore) al 90% del capitale sociale dell'Emittente, lo stesso eserciterà esclusivamente il Diritto di Acquisto, non sussistendo i presupposti giuridici per l'Obbligo di Acquisto.

Si precisa che, ai fini del calcolo della soglia prevista dall'art. 108, commi 1 o 2, e 111 del TUF, le azioni proprie detenute dall'Emittente (se non già portate in adesione all'Offerta) saranno computate nella partecipazione complessiva detenuta direttamente o indirettamente dall'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore). Si segnala che, alla Data del Documento di Offerta, Trevi non detiene azioni proprie, sulla base delle informazioni disponibili all'Offerente.

In considerazione della recente entrata in vigore del d.lgs. 27 marzo 2026, n. 47 di riforma del TUF, e delle conseguenti modifiche agli articoli 108 e 111 dello stesso, l'Offerente si riserva di integrare quanto sopra per tenere conto dell'eventuale disciplina attuativa che dovesse essere emanata dalla CONSOB, nonché degli eventuali orientamenti interpretativi, anche di diritto transitorio, che dovessero intervenire.

A.16.2 Scenari in caso di mancato perfezionamento dell'Offerta

In caso di comunicazione dell'Offerente circa la sua decisione di invocare il mancato avveramento integrale di una o più delle Condizioni di Efficacia, senza che tale/i Condizione/i di Efficacia sia/siano rinunciata/e dall'Offerente, l'Offerta non si perfezionerà e si intenderà venuta meno senza oneri a carico dell'Offerente.

In tal caso, le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta saranno restituite, per il tramite degli Intermediari Depositari, nella disponibilità dei rispettivi Aderenti, senza addebito di oneri o spese a loro carico, entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al comunicato dell'Offerente con cui sarà reso noto per la prima volta il mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia e la mancata rinuncia da parte dell'Offerente alle stesse, come specificato alla Sezione F, Paragrafo F.8, del Documento di Offerta.

Pertanto, in tal caso, (i) le Azioni Oggetto dell'Offerta resterebbero ammesse alle negoziazioni sull'Euronext Milan e gli azionisti dell'Emittente resterebbero titolari di strumenti finanziari negoziati su un mercato regolamentato e (ii) gli azionisti di Trevi che avessero in precedenza fornito in adesione dell'Offerta le proprie Azioni Oggetto dell'Offerta non avrebbero alcuna ragione di indennizzo o risarcimento né alcuna azione nei confronti dell'Offerente.

A.17 Diritti disponibili degli Aderenti e diritto di revoca in caso di pubblicazione di un supplemento al Prospetto Informativo

In caso di avveramento delle Condizioni di Efficacia (o in caso di rinuncia da parte dell'Offerente alle Condizioni di Efficacia) e, quindi, di perfezionamento dell'Offerta, le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento (o, con riferimento alle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione durante l'eventuale Riapertura del Termini, alla Data di Pagamento della Riapertura dei Termini, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).

Fino alla Data di Pagamento (o, con riferimento alle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione durante l'eventuale Riapertura del Termini, alla Data di Pagamento della Riapertura dei Termini, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile), gli azionisti dell'Emittente conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi derivanti dalla titolarità delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta. Tuttavia, gli azionisti che abbiano aderito all'Offerta non potranno trasferire le loro Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta, salvo che per l'adesione a eventuali offerte concorrenti (ivi inclusa l'Offerta Webuild) o rilanci ai sensi dell'articolo 44 del

Regolamento Emittenti.

Inoltre, ai sensi dell'articolo 23, commi 1 e 2, del Regolamento Prospetto, in caso di pubblicazione di un supplemento al Prospetto Informativo per comunicare un *"fatto nuovo significativo, errore o imprecisione rilevanti relativi alle informazioni contenute nel prospetto che possano influire sulla valutazione dei titoli e che sopravvengano o siano rilevati tra il momento in cui è approvato il prospetto e quello in cui si chiude il periodo di offerta"*, i titolari di Azioni Oggetto dell'Offerta che abbiano già aderito all'Offerta prima della pubblicazione di tale supplemento avranno il diritto di revocare le proprie adesioni, mediante comunicazione espressa in tal senso, entro tre giorni lavorativi dalla data di pubblicazione del medesimo, a condizione che il nuovo fatto significativo, l'errore o l'imprecisione che abbia determinato tale pubblicazione sia emerso o sia stato rilevato prima del termine ultimo dell'Offerta o della consegna delle Azioni ICOP (offerte come Corrispettivo), se precedente.

In tal caso, le azioni dell'Emittente portate in adesione all'Offerta saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza oneri o spese a loro carico, senza indugio e in ogni caso entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla richiesta di revoca.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione F, Paragrafi F.2 e F.8, del Documento di Offerta

A.18 Comunicato dell'Emittente

Ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è tenuto a diffondere, entro il Giorno di Borsa Aperta antecedente il primo giorno del Periodo di Adesione, un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione sulla medesima (il **"Comunicato dell'Emittente"**).

Il Comunicato dell'Emittente, ai sensi dell'articolo 103, comma 3-bis, del TUF, dovrà altresì contenere una valutazione degli effetti che l'eventuale successo dell'Offerta avrà sugli interessi dell'impresa, nonché sull'occupazione e la localizzazione dei siti produttivi.

Contestualmente alla sua diffusione, il Comunicato dell'Emittente sarà trasmesso ai rappresentanti dei lavoratori dell'Emittente, i quali, ai sensi degli articoli 103, comma 3-bis, del TUF e 39, del Regolamento Emittenti, avranno la facoltà di diffondere un autonomo parere in merito alle ripercussioni dell'Offerta sull'occupazione.

A.19 Criticità connesse al contesto macroeconomico nazionale e internazionale

Ai fini di maggiore chiarezza, si illustrano di seguito i possibili scenari in caso di adesione o di mancata adesione all'Offerta.

(A) PROTEZIONISMO COMMERCIALE

In una fase di relativo rallentamento del ciclo globale ed elevata incertezza legata all'evoluzione delle tensioni geopolitiche, il ritorno a politiche commerciali protezionistiche da parte degli Stati Uniti potrebbe avere ricadute negative sulla crescita globale nel medio termine. L'estensione da parte dell'amministrazione statunitense delle tariffe alle importazioni dall'estero e la conseguente risposta delle economie colpite dai dazi, potrebbe determinare una "guerra commerciale" dalle ricadute negative sul commercio internazionale e condizionare la prosecuzione del ciclo di espansione globale ed il processo di ricomposizione dei prezzi internazionali delle materie prime, oltre ad alimentare la volatilità dei mercati valutari.

L'Offerente, tenuto conto delle attuali circostanze, ritiene, in considerazione degli obiettivi dell'Offerta, che le ragioni dell'Offerta non siano direttamente influenzate dalle possibili implicazioni di politiche commerciali protezionistiche. Peraltro, l'Offerente ritiene che l'impatto di tale rischio sul gruppo ICOP e sul gruppo Trevi sia trascurabile, in considerazione del peso limitato dei settori più esposti ai rischi tariffari, riducendo così in modo significativo la potenziale vulnerabilità a livello di portafoglio più ampio.

Tuttavia, alla luce delle incertezze relative all'evoluzione delle politiche commerciali sopra menzionate e alla possibilità che l'estensione dei dazi possa coinvolgere anche l'Italia o altri paesi, nonché alla luce dei possibili disequilibri finanziari e/o effetti recessivi che potrebbero derivare dall'inasprimento della guerra tariffaria, alla Data del Documento di Offerta non è possibile prevedere eventuali ripercussioni: (i) sull'Offerta; e/o (ii) sulle condizioni economiche,

patrimoniali e/o finanziarie dell'Offerente e/o dell'Emittente e/o del gruppo ICOP e/o del gruppo Trevi.

(B) IL CONFLITTO RUSSO-UCRAINO

Alla Data del Documento di Offerta, il contesto macroeconomico nazionale e internazionale è impattato dal perdurante conflitto tra Russia e Ucraina e pertanto permangono notevoli incertezze circa l'evoluzione e gli effetti conseguenti all'adozione delle sanzioni di natura economica applicate nei confronti dell'economia russa.

L'Offerente, tenuto conto delle attuali circostanze, ritiene, in considerazione degli obiettivi dell'Offerta, che le ragioni dell'Offerta non siano direttamente influenzate dall'attuale contesto.

Con riferimento ai programmi futuri sulla gestione dell'Emittente (come descritti nella Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta), l'Offerente, tenuto conto delle circostanze in essere e di quelle ragionevolmente prevedibili alla Data del Documento di Offerta, non prevede variazioni significative connesse all'impatto del Conflitto Russo-Ucraino.

Fermo restando quanto sopra, alla luce delle incertezze relative all'evoluzione del conflitto tra Russia e Ucraina, al possibile inasprimento delle suddette sanzioni e misure restrittive che alimentano la volatilità sui mercati delle materie prime e, per quanto riguarda i rapporti tra Cina e Stati Uniti, una possibile *escalation* delle tensioni politico-militari e la possibile crisi finanziaria e/o recessione economica che ne potrebbe derivare, alla Data del Documento di Offerta non è possibile prevedere se il verificarsi dei suddetti eventi possa influire: (i) sull'Offerta; e/o (ii) sulle condizioni economiche, patrimoniali e/o finanziarie dell'Offerente e/o dell'Emittente e/o del gruppo ICOP e/o del gruppo Trevi.

(C) CONFLITTO ISRAELO-PALESTINESE

Il conflitto israelo-palestinese è un conflitto a lungo termine che coinvolge questioni territoriali, politiche, religiose e culturali, caratterizzato da violenze cicliche, tensioni e controversie tra gli israeliani e i palestinesi nei territori che includono Israele, la Cisgiordania, il Libano e la Striscia di Gaza. Il conflitto ha avuto un impatto significativo sul contesto macroeconomico, sia a livello locale sia internazionale, comportando instabilità politica ed economica regionale con conseguenze a livello globale, influenzando i mercati finanziari, i prezzi delle materie prime e le relazioni commerciali internazionali.

L'Offerente, tenuto conto delle attuali circostanze, ritiene, in considerazione degli obiettivi dell'Offerta, che le ragioni dell'Offerta non siano direttamente influenzate dall'attuale contesto.

Tuttavia, alla luce delle incertezze relative all'evoluzione dei conflitti sopra menzionati e ad un'eventuale escalation delle tensioni politico-militari, nonché alla possibile crisi finanziaria e/o recessione economica che ne potrebbe derivare, alla Data del Documento di Offerta non è possibile prevedere se il verificarsi dei suddetti eventi possa influire: (i) sull'Offerta; e/o (ii) sulle condizioni economiche, patrimoniali e/o finanziarie dell'Offerente e/o dell'Emittente e/o del gruppo ICOP e/o del gruppo Trevi.

(D) CONFLITTO IN IRAN

Il conflitto in Iran sta avendo un impatto significativo sul contesto macroeconomico, sia a livello locale sia internazionale, comportando instabilità politica ed economica regionale con conseguenze a livello globale, influenzando i mercati finanziari, i prezzi delle materie prime e le relazioni commerciali internazionali.

L'Offerente, tenuto conto delle attuali circostanze, ritiene, in considerazione degli obiettivi dell'Offerta, che le ragioni dell'Offerta non siano direttamente influenzate dall'attuale contesto.

Tuttavia, alla luce delle incertezze relative all'evoluzione di tale conflitto e ad un'eventuale escalation delle relative tensioni politico-militari, nonché alla possibile crisi finanziaria e/o recessione economica che ne potrebbe derivare, alla Data del Documento di Offerta non è possibile prevedere se il verificarsi dei suddetti eventi possa influire: (i) sull'Offerta; e/o (ii) sulle condizioni economiche, patrimoniali e/o finanziarie dell'Offerente e/o dell'Emittente e/o del gruppo ICOP e/o del gruppo Trevi.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OFFERTA**B.1 Offerente****B.1.1 Denominazione, forma giuridica, sede sociale e mercato di quotazione**

La denominazione sociale dell'Offerente è I.CO.P. S.p.A. Società Benefit. Si precisa che, in data 28 luglio 2026, l'Assemblea degli azionisti dell'Offerente ha deliberato, *inter alia*, di approvare, con efficacia a partire dalla data di inizio negoziazioni delle azioni di ICOP su Euronext Milan, il cambio di denominazione in ICOP S.p.A. Società Benefit.

L'Offerente è una società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Basiliano (UD), via S. Pellico n. 2, codice fiscale e partita IVA n. 00298880303, iscritta al Registro delle Imprese di Udine, REA n. UD – 131947, capitale sociale pari a Euro 31.888.850,00, interamente versato.

Le Azioni ICOP, alla Data del Documento di Offerta, sono ammesse alla negoziazione su EGM e saranno negoziate su Euronext Milan. Le Azioni ICOP di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale per l'Offerta avranno godimento regolare e, pertanto, attribuiranno ai loro possessori pari diritti rispetto alle azioni ordinarie di ICOP già in circolazione alla data di emissione.

B.1.2 Costituzione e durata

L'Offerente è stato costituito in data 16 giugno 1973, a rogito della dott.ssa Maria Ciarbonetti, Notaio in Forno di Zoldo (BL), rep. n. 1121.

Ai sensi dell'art. 4 dello statuto sociale, la durata dell'Offerente è fissata fino al 31 dicembre 2070.

B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente

L'Offerente è una società di diritto italiano e opera in base alla legislazione italiana.

Lo Statuto Euronext Milan dell'Offerente non prevede, con riferimento alle controversie di cui l'Offerente medesimo sia parte, disposizioni derogatorie alla competenza giurisdizionale ordinaria. Pertanto, per l'individuazione del foro competente a dirimere le controversie tra azionisti, ovvero tra azionisti e l'Offerente, così come per le controversie relative a materie non espressamente regolate dallo Statuto Euronext Milan, si fa riferimento alle disposizioni di legge di volta in volta applicabili.

B.1.4 Oggetto sociale

Ai sensi dell'articolo 3 dello Statuto Euronext Milan dell'Offerente, la società ha per oggetto, *inter alia*, "[...] anche attraverso l'assunzione di appalti in Italia o all'estero:

- *l'impresa di costruzioni di qualsiasi tipo e genere, ivi comprese quelle edili e stradali, ferroviarie, metropolitane, meccaniche ed aereoportuali, ponti e gallerie, opere pubbliche, lavori di difesa e sistemazione idraulica e del terreno, lavori in terra e scavi, acquedotti e fognature, lavori marittimi, opere speciali di fondazione e consolidamento del terreno, realizzazione in genere di gallerie, condutture, opere di irrigazione e opere nel sottosuolo; la costruzione di edifici residenziali e non; la costruzione di opere di pubblica utilità per l'energia elettrica, le telecomunicazioni, la distribuzione di gas naturale, petrolio e derivati;*
- *la realizzazione di impianti e opere nel campo della tutela e della mitigazione dell'impatto ambientale, ivi comprese le opere di bonifica ambientale e la gestione di impianti di rifiuti; la realizzazione di interventi e opere nel campo della tutela e della mitigazione dell'impatto monumentale, dell'ecologia e dell'ingegneria naturalistica;*
- *la fabbricazione di strutture metalliche e parti assemblate di strutture;*
- *la prestazione di servizi in genere nel settore delle costruzioni, ivi compresi la progettazione e la gestione di opere, lo studio e la valutazione di progetti e iniziative;*
- *la gestione integrata di attrezzature ed impianti per la realizzazione di opere speciali edili, il noleggio di dette attrezzature ed impianti;*
- *la gestione di parchi macchine e attrezzature per opere edili, anche per conto terzi;*

- *la ricerca, lo studio, la sperimentazione e la promozione nel settore dell'edilizia, anche residenziale;*
- *lo sfruttamento agrario del terreno, nonché la sistemazione fondiaria dei terreni agricoli per conto proprio e di terzi;*
- *il trasporto per conto di terzi;*
- *l'attività amministrativa di elaborazione dati contabili per conto di terzi.*

La Società persegue altresì le seguenti specifiche finalità di beneficio comune:

- *sostenibilità sociale: l'adozione di misure di welfare aziendale, l'elaborazione di progetti di conciliazione famiglia-lavoro, il sostegno a progetti di cooperazione internazionale e di rete con il territorio;*
- *sostenibilità ambientale: l'adozione di tecnologie innovative e sostenibili;*
- *la collaborazione e la sinergia con organizzazioni non profit, fondazioni, istituzioni culturali, associazioni e società il cui scopo sia allineato e sinergico con quello della società, per contribuire al loro sviluppo."*

B.1.5 Capitale sociale

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente ammonta a Euro 31.888.850,00 i.v., suddiviso in 31.888.850 azioni ordinarie.

Le Azioni ICOP sono in regime di dematerializzazione ai sensi dell'articolo 83-bis del TUF, codice ISIN IT0001214433.

Le Azioni ICOP di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale per l'Offerta avranno godimento regolare e, pertanto, attribuiranno ai loro possessori pari diritti rispetto alle azioni ordinarie di ICOP già in circolazione alla data di emissione.

Sul punto si precisa che le Azioni ICOP alla Data del Documento di Offerta sono negoziate su Euronext Growth Milan e che saranno negoziate su Euronext Milan.

Lo Statuto Euronext Milan dell'Offerente prevede la maggiorazione dei diritti di voto, ex art. 127-*quinquies* del TUF, con l'attribuzione di n. 2 (due) diritti di voto per ciascuna azione ordinaria appartenuta al medesimo soggetto in virtù di un diritto reale legittimante l'esercizio del diritto di voto (piena proprietà con diritto di voto o nuda proprietà con diritto di voto o usufrutto con diritto di voto) per un periodo continuativo di almeno 24 (ventiquattro) mesi a decorrere dalla data di iscrizione in un apposito elenco.

Le operazioni significative sul capitale sociale dell'Offerente che sono state eseguite nei dodici mesi precedenti la Data del Documento di Offerta sono le seguenti:

- l'emissione di n. 1.728.000 azioni, in esecuzione di aumento di capitale a pagamento con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, codice civile, per complessivi Euro 16.416.000,00, comprensivi di sovrapprezzo, riservato a F.L.S. Holding S.r.l., da liberare mediante conferimento in natura di n. 2.736.000 azioni ordinarie Palingeo S.p.A., deliberato dall'assemblea straordinaria degli azionisti in data 4 agosto 2025;
- l'emissione di n. 110.600 azioni, in esecuzione di un aumento di capitale a pagamento con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 6, codice civile, deliberato dall'assemblea degli azionisti in data 17 luglio 2024 a servizio del piano di incentivazione denominato "Performance Share Plan 2024".

Si segnala, inoltre, che in data 28 luglio 2026 l'assemblea straordinaria degli azionisti dell'Offerente ha deliberato il conferimento della Delega al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile per l'Aumento di Capitale per l'Offerta e che, in data 20 agosto 2026, il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente, in esercizio della predetta Delega, ha deliberato l'Aumento di Capitale per l'Offerta.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non detiene azioni proprie in portafoglio.

B.1.6 Compagine sociale dell'Offerente

Si riporta di seguito una tabella rappresentativa della composizione del capitale sociale dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta con indicazione dei soggetti che detengono almeno il 5% del capitale sociale.

Dichiarante ovvero soggetto posto al vertice della catena partecipativa	Numero azioni	% del capitale sociale
Cifre S.r.l.	25.000.000	78,40%
F.L.S. Holding S.r.l.	1.728.000	5,42%
Mercato	5.160.850	16,18%
Totale	31.888.850	100%

Le percentuali riportate nella tabella precedente e derivanti dalle comunicazioni effettuate dagli azionisti significativi ai sensi del Regolamento Euronext Growth Milan potrebbero non essere aggiornate, nel caso in cui le successive variazioni della partecipazione non abbiano fatto scattare alcun obbligo di comunicazione da parte degli azionisti.

Per effetto della catena partecipativa sopra indicata, alla Data del Documento di Offerta, Cifre S.r.l., società di diritto italiano, con sede legale in Udine (UD), via Vicolo Dello Schioppettino, n. 3, iscritta nella sezione ordinaria del registro delle imprese di Udine al numero 07739120587 ("Cifre"), controlla direttamente l'Offerente ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile, nonché ai sensi dell'art. 93 del TUF a partire dalla data di inizio negoziazioni delle azioni dell'Offerente su Euronext Milan. Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale di Cifre ammonta a Euro 21.482 i.v.. Il capitale sociale di Cifre è detenuto come segue: (i) Paolo Petrucco è titolare di una quota del valore nominale di Euro 2.685,25, di cui Euro 1.200 di proprietà ed Euro 1.485,25 nuda proprietà con usufrutto concesso a Piero Petrucco, Vice Presidente e Amministratore Delegato dell'Offerente; (ii) Andrea Petrucco è titolare di una quota del valore nominale di Euro 3.580,33, di cui Euro 1.600 di proprietà ed Euro 1.980,33 nuda proprietà con usufrutto concesso a Vittorio Petrucco, Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente; (iii) Luigi Petrucco è titolare di una quota del valore nominale di di Euro 2.685,25, di cui Euro 1.200 di proprietà ed Euro 1.485,25 nuda proprietà con usufrutto concesso a Piero Petrucco; (iv) Giacomo Petrucco, Amministratore dell'Offerente, è titolare di una quota del valore nominale di Euro 2.685,25, di cui Euro 1.200 di proprietà ed Euro 1.485,25 nuda proprietà con usufrutto concesso a Piero Petrucco; (v) Nicola Petrucco è titolare di una quota del valore nominale di Euro 2.685,25, di cui Euro 1.200 di proprietà ed Euro 1.485,25 nuda proprietà con usufrutto concesso a Piero Petrucco; (vi) Francesco Petrucco, Amministratore della Società, è titolare di una quota del valore nominale di Euro 3.580,33, di cui Euro 1.600 di proprietà ed Euro 1.980,33 nuda proprietà con usufrutto concesso a Vittorio Petrucco; (vii) Paola Petrucco è titolare di una quota del valore nominale di Euro 3.580,34, di cui Euro 1.600 di proprietà ed Euro 1.980,34 nuda proprietà con usufrutto concesso a Vittorio Petrucco. Si segnala che Vittorio Petrucco e Piero Petrucco, anche in qualità di usufruttuari, detengono individualmente il 27,656% e complessivamente il 55,312% dei diritti di voto in Cifre. I restanti diritti di voto spettano ai soci sopra indicati in ragione delle rispettive quote di proprietà.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente ha emesso solamente azioni ordinarie e non sono state emesse azioni che conferiscono diritti speciali di voto o di altra natura, diverse dalle azioni ordinarie.

Sulla base delle informazioni a disposizione dell'Offerente, non risulta essere stato sottoscritto alcun patto parasociale relativo all'Offerente medesimo né essere stata comunicata la sottoscrizione di alcun patto parasociale tra soci che siano rilevanti ai sensi dell'art. 122 del TUF. Si segnala che il socio F.L.S. Holding S.r.l. ha assunto impegni di *lock up* nei confronti dell'Offerente per un periodo di 36 mesi a partire dal 4 settembre 2025.

Si riporta di seguito una tabella rappresentativa della composizione del capitale sociale dell'Offerente in caso di integrale adesione all'Offerta. Si precisa che anche nell'ipotesi di integrale adesione all'Offerta, Cifre S.r.l. continuerà a detenere, direttamente e indirettamente,

oltre il 50% del capitale sociale di ICOP e continuerà a controllare quest'ultima ai sensi e per gli effetti dell'art. 2359 del Codice Civile, nonché ai sensi dell'art. 93 del TUF a partire dalla data di inizio negoziazioni delle azioni dell'Offerente su Euronext Milan.

Dichiarante ovvero soggetto posto al vertice della catena partecipativa	Numero azioni	% del capitale sociale
Cifre S.r.l.	25.000.000	61,56%
F.L.S. Holding S.r.l.	1.728.000	4,26%
Mercato	13.882.753	34,18%
Totale	40.610.753	100%

B.1.7 Organi di amministrazione e controllo dell'Offerente

Consiglio di Amministrazione dell'Offerente

L'articolo 17 dello Statuto Euronext Milan prevede che il consiglio di amministrazione sia composto da 3 (tre) a 11 (undici) componenti. La nomina del Consiglio di Amministrazione avviene sulla base di liste presentate dagli azionisti secondo le procedure specificate nello Statuto Euronext Milan e dalla legge applicabile.

I consiglieri durano in carica sino a massimo tre esercizi e il loro mandato termina alla data dell'assemblea degli azionisti dell'Offerente convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica.

L'organo amministrativo dell'Offerente in carica alla Data del Documento di Offerta, composto da n. 9 membri, è stato nominato in data 7 aprile 2026, e scadrà alla data dell'assemblea dei soci dell'Offerente convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà 31 dicembre 2028.

La composizione dell'organo amministrativo dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta è indicata nella tabella che segue.

Carica	Nome e Cognome
Presidente del Consiglio di Amministrazione	Vittorio Petrucco
Vicepresidente e Amministratore Delegato	Piero Petrucco
Amministratore	Francesco Petrucco
Amministratore	Giacomo Petrucco
Amministratore	Enrico Castaldi
Amministratore	Paolo Copetti
Amministratore Indipendente	Lucia Calvosa
Amministratore	Davide Epicoco
Amministratore	Luca Fontana

I componenti del consiglio di amministrazione dell'Offerente sono domiciliati per la carica presso l'indirizzo che risulta al Registro delle Imprese competente.

In vista del passaggio delle Azioni ICOP alla quotazione su Euronext Milan, e con efficacia sospensivamente condizionata all'inizio delle quotazioni sul predetto mercato regolamentato, l'assemblea degli azionisti dell'Offerente in data 28 luglio 2026 ha deliberato di ampliare il numero dei membri del Consiglio di Amministrazione da n. 9 a n. 10 componenti e contestualmente ha deliberato la nomina di Maria Elena Cappello, in possesso dei requisiti di indipendenza di cui all'art. 148, comma 2, del TUF, come richiamato dall'art. 147-ter, comma

3, del TUF, quale componente del consiglio di amministrazione dell'Offerente.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta nessuno dei membri del consiglio di amministrazione dell'Offerente ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'Emittente o altre società del gruppo dell'Emittente.

Collegio Sindacale dell'Offerente

L'articolo 25 dello Statuto Euronext Milan prevede che il collegio sindacale sia composto da un numero di membri pari a 3 (tre) sindaci effettivi (tra cui il Presidente) e da 2 (due) sindaci supplenti. I sindaci restano in carica per 3 (tre) esercizi.

Il collegio sindacale dell'Offerente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato il 7 aprile 2026 e scadrà alla data dell'assemblea dei soci dell'Offerente convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2028.

La composizione del collegio sindacale dell'Offerente in carica alla Data del Documento di Offerta è indicata nella tabella che segue.

Carica	Nome e Cognome
Presidente del Collegio Sindacale	Guido Maria Giaccaja
Sindaco Effettivo	Carlo Luigi Molaro
Sindaco Effettivo	Maria Cristina Landro
Sindaco Supplente	Giuseppe Graffi Brunoro
Sindaco Supplente	Tommaso Vidale

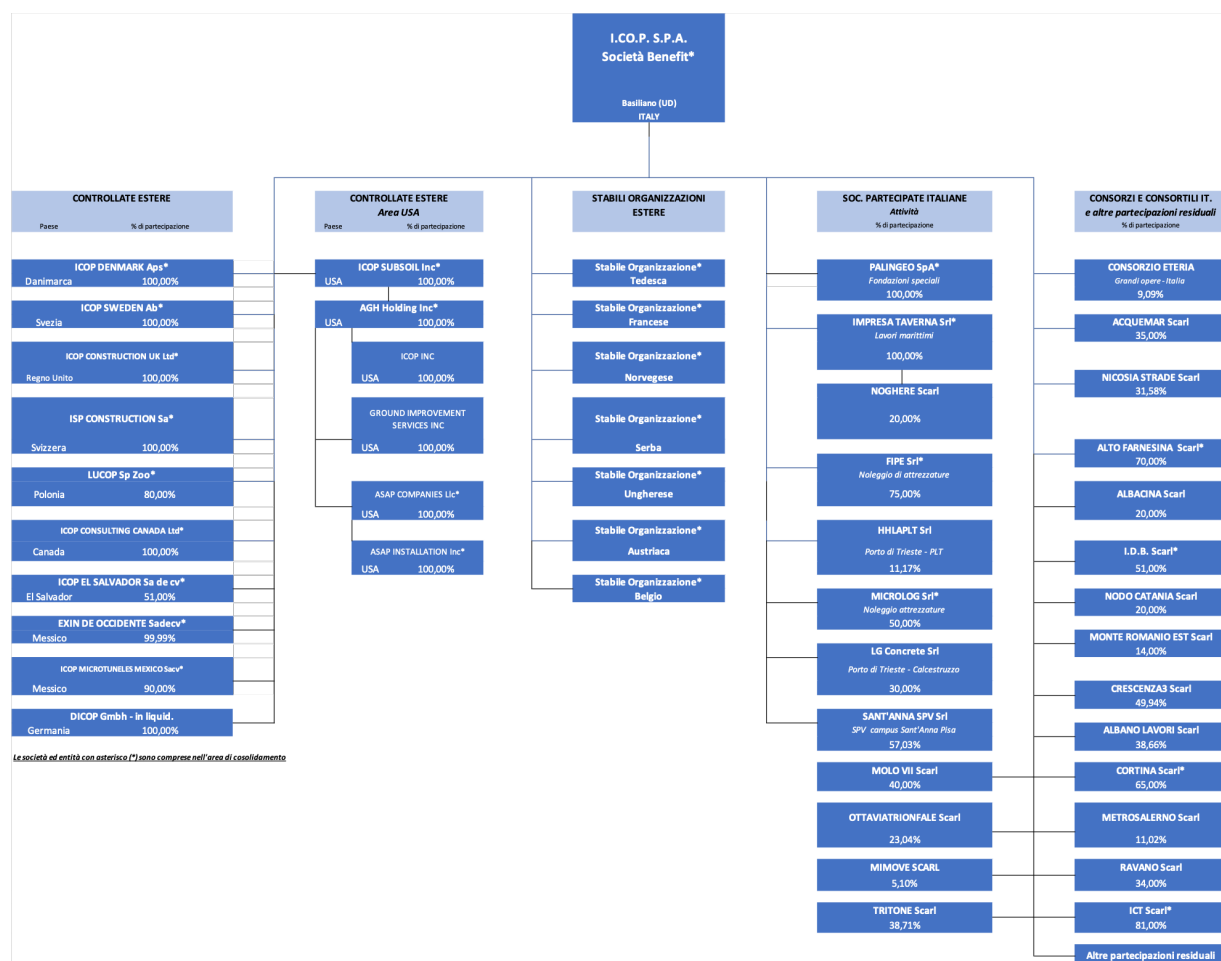
Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta nessuno dei membri del collegio sindacale dell'Offerente ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'Emittente o altre società del gruppo dell'Emittente.

Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

L'Assemblea dei soci dell'Offerente in data 2 maggio 2024 ha conferito alla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. l'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi con chiusura al 31 dicembre 2024, al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2026. In vista del passaggio delle Azioni ICOP alla quotazione su Euronext Milan, e con efficacia sospensivamente condizionata all'inizio delle quotazioni sul predetto mercato regolamentato, l'assemblea degli azionisti dell'Offerente in data 28 luglio 2026 ha conferito a PricewaterhouseCoopers S.p.A. l'incarico novennale di revisione legale dei conti per gli esercizi 2026-2034.

B.1.8 Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Offerente

Di seguito viene riportata la rappresentazione grafica dell'Offerente del Gruppo alla Data del Documento di Offerta.



B.1.9 Attività dell'Offerente

Il Gruppo opera nel settore delle costruzioni organizzato attorno a tre poli di attività: (i) progettazione e costruzione di microtunnel e di tubazioni sotterranee; (ii) realizzazione di fondazioni speciali; (iii) costruzione di infrastrutture marittime e portuali (e.g., porti, moli, banchine, pali di fondazione realizzati in mare).

ICOP è la prima società *benefit* nel settore, l'Offerente opera nei principali mercati Europei supportando clienti di primario *standing* – con cui intrattiene rapporti consolidati – in progetti ad elevata complessità legati allo sviluppo di infrastrutture critiche (e.g., metropolitane di Parigi, Copenaghen, etc.) e nel rafforzamento delle reti di trasporto energetico e idrico (e.g., gasdotti, acquedotti).

La ripartizione geografica dei ricavi pro-forma al 31 dicembre 2025 è la seguente: Italia (66%), Unione Europea (12%), Nord America (22%).

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente ha circa n. 1.100 dipendenti.

B.1.10 Principi contabili dell'Offerente

Il bilancio consolidato dell'Offerente dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 è stato redatto, in conformità agli IFRS® Accounting Standards ("**Principi Contabili Internazionali**"), emanati dall'International Accounting Standards Board ("**IASB**"), e omologati dalla Commissione Europea ("**IFRS**").

B.1.11 Informazioni finanziarie consolidate

Si riportano di seguito il Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, del Conto economico consolidato, del Conto economico complessivo consolidato, delle Variazioni del patrimonio netto consolidato e del Rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 del Gruppo ("**Bilancio Consolidato 2025**"), ivi inclusi gli impatti delle

operazioni con parti correlate. Il Bilancio Consolidato 2025 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Offerente in data 20 marzo 2026 e assoggettato a revisione contabile da parte di PricewaterhouseCoopers S.p.A. che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 23 marzo 2026. Si precisa che il Bilancio Consolidato 2025 è il primo bilancio consolidato redatto in accordo con gli IFRS. I dati dell'esercizio 2024 riportati di seguito, pertanto, sono stati estratti dai dati comparativi del Bilancio Consolidato 2025. Il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, redatto in accordo con i principi contabili italiani, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Offerente in data 31 marzo 2025, e assoggettato a revisione contabile da parte di PricewaterhouseCoopers S.p.A. che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 15 aprile 2025.

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

(In migliaia di Euro)	Al 31 dicembre			
	2025	di cui parti correlate	2024	di cui parti correlate
ATTIVITA'				
Attività non correnti				
Attività immateriali	14.158	-	1.359	-
Attività per diritto d'uso	11.174	-	6.118	-
Avviamento	62.534	-	-	-
Attività materiali	110.435	-	41.823	-
Partecipazioni	11.215	-	11.033	-
Attività per imposte anticipate	739	-	1.201	-
Attività finanziarie non correnti	5.373	-	4.941	-
Crediti commerciali non correnti	8	-	8	-
Altri crediti e attività non correnti	3.138	-	4.205	-
Totale Attività non correnti	218.774		70.688	
Attività correnti				
Rimanenze	5.438	-	4.349	-
Crediti commerciali correnti	224.545	80.369	101.470	39.658
Attività derivanti da contratti con i clienti	65.302	-	22.044	-
Crediti per imposte correnti	2.623	-	2.113	-
Altri crediti e attività correnti	34.975	-	12.333	-
Attività finanziarie correnti	4.209	2.706	4.371	577
Disponibilità liquide	83.722	-	71.738	-
Totale Attività correnti	420.814		218.418	
TOTALE ATTIVITÀ	639.588		289.106	
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ				
Capitale sociale	31.778	-	30.050	-
Riserve	81.992	-	43.117	-
Risultato netto	29.888	-	16.540	-
Patrimonio netto attribuibile agli azionisti	143.658		89.707	
Patrimonio netto attribuibile alle minoranze	1.765		1.188	
Totale Patrimonio netto	145.423		90.895	
Passività non correnti				
Passività finanziarie non correnti	117.025	-	30.714	-
Passività per leasing non correnti	5.123	-	2.433	-
Passività per imposte differite	5.353	-	-	-
Fondi per benefici ai dipendenti	3.635	-	1.206	-
Fondi per rischi e oneri non correnti	1.822	-	396	-
Altri debiti e passività non correnti	6.122	-	2.081	-
Totale Passività non correnti	139.080		36.830	
Passività correnti				
Passività finanziarie correnti	113.359	-	25.712	-
Passività per leasing correnti	3.448	-	1.762	-
Debiti commerciali	168.370	56.143	76.148	21.225
Passività derivanti da contratti con i clienti	42.239	-	45.019	-
Debiti per imposte correnti	5.379	-	6.313	-

Altri debiti e passività correnti	22.290	-	6.427	-
Totale Passività correnti	355.085		161.381	
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	639.588		289.106	

Il capitale investito netto al 31 dicembre 2025 risulta pari a Euro 296,4 milioni si è incrementato di Euro 221,0 milioni rispetto al precedente esercizio.

Le Attività immateriali sono incrementate rispetto all'esercizio precedente per effetto dell'ingresso nel Gruppo di Atlantic Geoconstruction Holdings Inc. e Palingeo S.p.A., ivi incluso il riconoscimento del portafoglio clienti di AGH.

Le Attività materiali sono incrementate nel corso dell'esercizio 2025, principalmente per effetto dell'ingresso nel Gruppo di Atlantic Geoconstruction Holdings Inc. e Palingeo S.p.A.. Inoltre, il Gruppo, nel corso del periodo, ha effettuato ingenti investimenti, per l'acquisizione di impianti da cantiere e macchinari destinati a settori ad alta specializzazione, come quello dei microtunnel e delle fondazioni speciali

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(In migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre			
	2025	di cui parti correlate	2024	di cui parti correlate
Ricavi da contratti con i clienti	417.566	80.545	175.603	14.698
Altri ricavi e proventi	9.344	1.161	6.745	2.691
Ricavi totali	426.910		182.348	
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	(77.325)	(2.664)	(24.388)	(2.007)
Costi per servizi	(205.722)	(67.066)	(95.258)	(19.763)
Costi per il personale	(64.592)	(66)	(23.170)	(70)
Altri costi operativi	(2.577)	(215)	(1.236)	(128)
Ammortamenti e accantonamenti	(24.159)	-	(12.068)	-
Svalutazioni di attività finanziarie	(881)	-	(2.091)	-
Risultato operativo	51.654		24.137	
Risultato da partecipazioni	(249)	-	16	-
Proventi finanziari	1.982	44	3.022	-
Oneri finanziari	(8.182)	-	(3.657)	-
Utili e perdite su cambi	(799)	-	760	-
Risultato prima delle imposte	44.406		24.278	
Imposte sul reddito	(13.861)	-	(6.962)	-
Risultato netto	30.545		17.316	
attribuibile agli azionisti	29.888		16.540	
attribuibile alle minoranze	657		776	
Utile per azione base (in Euro)	0,98		0,61	
Utile per azione diluito (in Euro)	0,97		0,61	

L'andamento economico del Gruppo negli esercizi in esame è caratterizzato principalmente da un aumento dei volumi e dalla contribuzione di Atlantic Geoconstruction Holdings Inc. e Palingeo S.p.A., entrati nel perimetro di consolidamento nel corso dell'esercizio 2025. La produzione è caratterizzata da un portafoglio diversificato e coerente con le linee di sviluppo e con una suddivisione geografica dei ricavi che mostra il carattere internazionale del Gruppo. Nel perimetro del consolidamento, le attività svolte in Italia rappresentano oltre il 50% del totale, quelle in America circa il 20%, mentre il restante contributo proviene dalle operazioni in Europa, principalmente in Germania e Francia.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(In migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2025	2024
Risultato netto	30.545	17.316

Altre componenti di conto economico complessivo che saranno riclassificate a conto economico in esercizi successivi (al netto dell'effetto fiscale)

Copertura di flussi finanziari attesi

239

(187)

Effetto fiscale	(57)	45
Differenza da conversione bilanci in valuta estera	(6.401)	(367)
	(6.401)	(509)

Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno riclassificate a conto economico in esercizi successivi (al netto dell'effetto fiscale)

Valutazione al fair value di partecipazioni in altre imprese	70	202
Effetto fiscale	(1)	(2)
Utili (perdite) attuariali per piani per dipendenti a benefici definiti	17	(75)
Effetto fiscale	(5)	21
	81	146

Totale altre componenti di conto economico complessivo	(6.320)	(363)
Risultato netto complessivo	24.225	16.953
<i>attribuibile agli azionisti</i>	<i>23.604</i>	<i>16.178</i>
<i>attribuibile alle minoranze</i>	<i>621</i>	<i>775</i>
<i>Utile per azione base (in Euro)</i>	<i>0,77</i>	<i>0,59</i>
<i>Utile per azione diluito (in Euro)</i>	<i>0,77</i>	<i>0,59</i>

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	Utili (perdite) portati a nuovo	Riserva di conto economico complessivo	Altre riserve	Risultato netto	Patrimonio netto attribuibile agli azionisti	Patrimonio netto attribuibile alle minoranze	Patrimonio netto totale
Saldo al 1° gennaio 2024	25.000	-	12.137	(563)	8.563	-	45.137	459	45.596
Operazioni con gli azionisti									
Dividendi	-	-	(1.333)	-	-	-	(1.333)	-	(1.333)
Aumento di capitale	5.050	24.847	-	-	(440)	-	29.457	28	29.485
Performance Share Plan	-	-	-	-	232	-	232	-	232
Acquisto quote Fipe	-	-	-	-	7	-	7	(19)	(12)
Variazione perimetro di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	(26)	(26)
Conto economico complessivo									
Utile / (Perdita) dell'esercizio	-	-	-	-	-	16.540	16.540	776	17.316
Copertura di flussi finanziari attesi	-	-	-	(142)	-	-	(142)	-	(142)
Differenza da conversione bilanci in valuta estera	-	-	-	(337)	-	-	(337)	(30)	(367)
Valutazione al fair value di partecipazioni in altre imprese	-	-	-	200	-	-	200	-	200
Utili (perdite) attuariali per piani per dipendenti a benefici definiti (al netto dell'effetto fiscale)	-	-	-	(54)	-	-	(54)	-	(54)
Saldo al 31 dicembre 2024	30.050	24.847	10.804	(896)	8.362	16.540	89.707	1.188	90.895
Destinazione del risultato	-	-	15.708	-	832	(16.540)	-	-	-
Operazioni con gli azionisti									
Dividendi	-	-	(2.103)	-	-	-	(2.103)	-	(2.103)
Aumento di capitale a fronte dell'acquisizione di Palingeo	1.728	14.688	-	-	15.378	-	31.794	-	31.794
Performance Share Plan	-	-	518	-	(49)	-	469	-	469
Acquisto quote Taverna	-	-	-	-	3	-	3	(39)	(36)
Variazione perimetro di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	(3)	(3)
Conto economico complessivo									
Utile / (Perdita) dell'esercizio	-	-	-	-	-	29.888	29.888	657	30.545
Copertura di flussi finanziari attesi	-	-	-	182	-	-	182	-	182
Valutazione al fair value di partecipazioni in altre imprese	-	-	-	69	-	-	69	-	69
Differenza da conversione bilanci in valuta estera	-	-	-	(6.363)	-	-	(6.363)	(38)	(6.401)
Utili (perdite) attuariali per piani per dipendenti a benefici definiti (al netto dell'effetto fiscale)	-	-	-	12	-	-	12	-	12
Saldo al 31 dicembre 2025	31.778	39.535	24.927	(6.996)	24.526	29.888	143.658	1.765	145.423

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(In migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre			
	2025	di cui parti correlate	2024	di cui parti correlate
Flusso di cassa dell'attività operativa				
Risultato dell'esercizio	30.545	-	17.316	-
- Rettifiche per:		-		-
Imposte sul reddito	13.861	-	6.962	-
Svalutazioni di attività finanziarie	881	-	2.091	-
Ammortamenti e accantonamenti	24.159	-	12.068	-
Minusvalenze (plusvalenze) da alienazione cespiti	(822)	-	(680)	-
Oneri/(proventi) finanziari	6.200	-	635	-
Utili e perdite su cambi	799	-	(760)	-
Altre variazioni non monetarie	1.858	-	(158)	-
Flusso di cassa netto dell'attività operativa, prima delle variazioni delle attività e passività operative	77.481		37.474	
Variazione delle rimanenze	(268)	-	(719)	-
Variazione dei crediti commerciali	(55.063)	(40.711)	(51.124)	(32.712)
Variazione dei debiti commerciali	59.103	34.918	26.348	13.560
Variazione delle attività derivanti da contratti con i clienti	(27.107)	-	(6.133)	-
Variazione delle passività derivanti da contratti	(5.079)	-	23.504	-
Variazione di altre attività e passività	(6.938)	-	(4.455)	-
Utilizzo dei fondi per rischi e oneri e dei fondi per benefici ai dipendenti	(358)	-	(523)	-
Imposte sul reddito pagate	(16.343)	-	(15)	-
Oneri finanziari pagati	(8.358)	-	(3.443)	-
Proventi finanziari incassati	1.539	-	1.392	-
Flusso di cassa netto dell'attività operativa	18.609		22.306	
Flusso di cassa dell'attività di investimento				
Investimenti in attività materiali	(34.992)	-	(15.987)	-
Disinvestimenti in attività materiali	1.387	-	3.623	-
Investimenti in attività immateriali	(4.291)	-	(2.330)	-
Variazione di altre attività finanziarie	445	(2.129)	307	1.309
Disinvestimenti / (Investimenti) in partecipazioni	8	-	(92)	-
Acquisizioni di partecipazioni in società controllate al netto delle disponibilità liquide acquisite	(74.971)	-	-	-
Flusso di cassa dell'attività di investimento	(112.414)		(14.479)	
Flusso di cassa dell'attività di finanziamento				
Accensioni di debiti finanziari	120.576	-	22.575	-
Variazioni di debiti finanziari verso parti correlate	-	-	(28)	(28)
Rimborsi di debiti finanziari	(50.183)	-	(28.915)	-
Variazione dei debiti finanziari a breve termine	43.521	-	1.208	-
Rimborsi di passività per leasing	(5.284)	-	(1.849)	-
Dividendi pagati	(2.103)	(2.103)	(2.206)	(2.206)
Acquisto quote di minoranza	(36)	(36)	(12)	(12)
Aumento di capitale, al netto dei costi di transazione	94	94	29.486	29.486
Flusso di cassa dell'attività di finanziamento	106.585	(2.045)	20.259	27.240
Variazione netta delle disponibilità liquide	12.780	(2.045)	28.086	27.240
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio				
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	71.738		42.897	
Variazione netta delle disponibilità liquide	12.780		28.086	
Differenze da conversione su disponibilità liquide	(796)		755	
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	83.722		71.738	

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione si rinvia al Bilancio Consolidato 2025 (pagg. 8-92).

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio della composizione dell'indebitamento

finanziario netto del Gruppo determinato secondo quanto previsto dalla comunicazione CONSOB DEM/6064293 del 28 luglio 2006, come modificata dalla comunicazione CONSOB n. 5/21 del 29 aprile 2021 e in conformità con le Raccomandazioni ESMA contenute negli orientamenti 32-382-1138 del 4 marzo 2021 in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto ("**Indebitamento finanziario netto - ESMA**"). La tabella che segue include i dati al 31 dicembre 2025 e 2024:

(In Euro migliaia)	Al 31 dicembre	
	2025	2024
A Disponibilità liquide	83.722	71.738
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C Altre attività finanziarie correnti	4.209	4.371
D Liquidità (A+B+C)	87.931	76.109
E Debito finanziario corrente	87.567	9.873
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	29.240	17.601
G Indebitamento finanziario corrente (E+F)	116.807	27.474
H Indebitamento finanziario corrente netto/ (Disponibilità finanziarie correnti nette) (G-D)	28.876	(48.635)
I Debito finanziario non corrente	122.148	32.040
J Strumenti di debito	-	1.107
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti		
L Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	122.148	33.147
M Indebitamento finanziario netto (Disponibilità finanziarie nette) - ESMA (H+L)	151.024	(15.488)

Al 31 dicembre 2025 l'Indebitamento finanziario netto presenta un saldo di debito netto pari a Euro 151,0 milioni, a fronte di una disponibilità finanziaria netta di Euro 15,5 milioni al 31 dicembre 2024, con una variazione complessiva di Euro 166,5 milioni. Tale andamento riflette il deciso rafforzamento del profilo finanziario del Gruppo a supporto delle strategie di crescita e di sviluppo industriale ed è riconducibile principalmente a due fattori chiave: le operazioni di acquisizione e gli investimenti legati allo sviluppo e alla realizzazione di RoboGO, il sistema robotico semi sommergibile per la manutenzione portuale.

Garanzie

Al 31 dicembre 2025 e 2024 si evidenziano le seguenti garanzie reali in essere all'interno del Gruppo a fronte di finanziamenti:

- Mutuo F.r.i.e. Mediocredito: Ipoteca iscritta presso l'Agenzia del Territorio di Udine in data 26 novembre 2013 ai nn. 25059/3486 a favore di Mediocredito del Friuli-Venezia Giulia S.p.A. per l'importo di Euro 2.400 migliaia e privilegio speciale su beni mobili per Euro 13.984 migliaia (contratto di finanziamento FRIE in data 22 novembre 2013 Notaio Alberto Piccinini Udine rep 6728 racc. 3776 registrato a Udine il 26 novembre 2013 al n. 13255 serie 1T). Debito residuo nullo al 31 dicembre 2025.
- Ipoteca iscritta presso l'agenzia del territorio di Udine in data 31 maggio 2016 ai nn. 13085/2101 /2102 per l'importo di Euro 6.752 migliaia e privilegio di Euro 26.492 migliaia trascritto presso il Tribunale di Udine in data 7 giugno 2016 al n. 21/16 vol. 53, a favore di Banca di Mediocredito del Friuli-Venezia Giulia (contratto di finanziamento FRIE di data 26 maggio 2016 Notaio Alberto Piccinini Udine rep. 8143 racc. 4737 registrato a Tolmezzo il 31 maggio 2016 al n. 850 serie 1T). Debito residuo al 31 dicembre 2025 pari a Euro 244 migliaia.
- Ipoteca iscritta presso l'agenzia del territorio di Udine in data 13 febbraio 2019 al n. 4189/500 e privilegio iscritto in data 13 febbraio 2019 n. 4190/5010 per Euro 9.240 migliaia, a favore di Banca di Mediocredito del Friuli-Venezia Giulia (contratto di finanziamento FRIE di data 30 gennaio 2019 Notaio Alberto Piccinini Udine rep 9889/5938 sui seguenti beni: (i) ipoteca di grado successivo agli esistenti gravami su lotto di terreno di mq. 30.900 circa e costruzioni sopraelevate siti in Comune di San Giorgio di Nogaro (UD); (ii) ipoteca di grado successivo agli esistenti gravami su

complesso immobiliare industriale sito in comune di Basiliano (UD) costituito da terreno di mq. 41.000 circa e sovra eretti fabbricati. (iii) privilegio speciale su impianti e macchinari esistenti e di programma. Valore di mercato di perizia, tecnico di fiducia della Banca del 30/10/2018, Euro 38.300 migliaia. Valore cauzionale uso FRIE euro 16.068.000. Debito residuo al 31 dicembre 2025 pari a Euro 2.209 migliaia.

- Mutuo F.r.i.e. contratto attraverso BCC Financing S.p.A. (già Banca Mediocredito FVG S.p.A.), finanziamento n. 5001455 del 30 gennaio 2019, per acquisto attrezzature, garantito da: (i) ipoteca iscritta sul compendio industriale ICOP di Basiliano (UD) Via S. Pellico 2; (ii) ipoteca iscritta sul compendio industriale ICOP di San Giorgio di Nogaro (UD) Via Giulia 6; (iii) privilegio su impianti specifici, macchinari ed attrezzature. Debito iniziale Euro 5.775 migliaia. Scadenza 1° gennaio 2030. Debito residuo al 31 dicembre 2025 pari a Euro 607 migliaia.
- Mutuo F.r.i.e. contratto attraverso BCC Financing S.p.A., finanziamento n. 100157 del 27 ottobre 2025 per ampliamento sede aziendale, garantito da: (i) ipoteca di grado successivo iscritta sul compendio industriale ICOP di Basiliano (UD) Via S. Pellico 2; (ii) ipoteca di primo grado iscritta sul complesso immobiliare eretto ed erigendo in Basiliano (UD) Viale Europa Unita (ampliamento sede ICOP); (iii) privilegio speciale sugli impianti fotovoltaici da realizzarsi sugli erigendi fabbricati e gru a torre di piazzale. Nessuna erogazione alla data di bilancio. Importo previsto pari a Euro 5.300 migliaia. Scadenza 1° luglio 2041.
- Mutuo F.r.i.e. contratto attraverso BCC Financing S.p.A., finanziamento n. 100156 del 27 ottobre 2025 per acquisto attrezzature garantito da: (i) ipoteca di grado successivo iscritta sul compendio industriale ICOP di Basiliano (UD) Via S. Pellico 2; (ii) ipoteca di grado successivo iscritta sul complesso immobiliare eretto ed erigendo in Basiliano (UD), Viale Europa Unita (ampliamento sede ICOP); (iii) privilegio speciale sugli impianti fotovoltaici da realizzarsi sugli erigendi fabbricati e gru a torre di piazzale; (iv) privilegio su impianti specifici, macchinari ed attrezzature esistenti e di programma per complessivi Euro 39.315 migliaia. Nessuna erogazione alla data di bilancio. Importo previsto pari a Euro 9.000 migliaia. Scadenza 1° gennaio 2041.

B.1.12 Andamento recente dell'Offerente

Nel periodo intercorrente tra il 31 dicembre 2025 e la Data del Documento di Offerta, non si sono verificati fatti che assumano rilevanza ai fini della situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Offerente, fatte salve le attività connesse alla promozione dell'Offerta e quanto rappresentato di seguito.

In data 10 agosto 2026, il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente ha esaminato taluni dati consolidati preliminari relativi al semestre chiuso al 30 giugno 2026, limitati a taluni grandezze (i.e., Ricavi Totali, EBITDA Adjusted e Indebitamento Finanziario Netto Adjusted) e non assoggettati ad alcuna attività di revisione contabile ("**Dati Preliminari Semestrali**").

I Dati Preliminari Semestrali potrebbero subire variazioni in sede di predisposizione e approvazione della relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2026, prevista per il 21 settembre 2026, che sarà sottoposta a revisione contabile limitata.

I Dati Preliminari Semestrali sono stati predisposti in accordo con principi contabili omogenei a quelli utilizzati dall'Offerente per la redazione del bilancio consolidato dell'Offerente dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 e sono espressi in valori approssimati.

Si precisa che i dati del primo semestre 2026 includono per sei mesi sia il conto economico di Atlantic Geoconstruction Holdings Inc. che il conto economico di Palingeo S.p.A.. Di contro i dati del primo semestre 2025 includono unicamente tre mesi del conto economico di Atlantic Geoconstruction Holdings Inc. e nessuna contribuzione di Palingeo S.p.A.. Pertanto, i dati risultano non comparabili.

Nella seguente tabella sono riportati i Dati Preliminari Semestrali posti a confronti con i corrispondenti dati del semestre chiuso al 30 giugno 2025.

(in Euro milioni)

Semestre chiuso al 30 giugno

	2026	2025
Ricavi Totali	c. 287	c. 161
EBITDA Adjusted	c. 52	c. 29
EBITDA Margin Adjusted	c. 18%	c. 18%
Indebitamento Finanziario Netto Adjusted	c. 171	n.d.

I Dati Preliminari Semestrali evidenziano una prosecuzione della crescita registrata dal Gruppo nei periodi precedenti, con Ricavi Totali pari a circa Euro 287 milioni, in aumento del 78% rispetto a circa Euro 161 milioni nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente, ed EBITDA Adjusted pari a circa Euro 52 milioni, anch'esso in aumento del 78% rispetto a circa Euro 29 milioni nel primo semestre 2025, con un EBITDA Margin Adjusted sostanzialmente stabile rispetto a circa il 18% registrato nel primo semestre 2025. L'Indebitamento Finanziario Netto Adjusted, pari a circa Euro 171 milioni alla fine del semestre, risulta coerente con la consueta stagionalità dei flussi finanziari del business del Gruppo, con un miglioramento atteso nella seconda parte dell'esercizio; tale dato non include l'effetto positivo della quota di cassa detenuta presso società consortili e società di progetto non consolidate.

Alla data del 30 giugno 2026, il Backlog si attesta a circa Euro 1,5 miliardi, pari a circa 3 volte i ricavi dell'esercizio 2025. Il Backlog include esclusivamente la quota di competenza del Gruppo relativa a contratti già sottoscritti, senza considerare opzioni contrattuali, fasi successive non ancora contrattualizzate o accordi quadro, e garantisce una significativa visibilità pluriennale sull'evoluzione dei ricavi. Il portafoglio ordini resta focalizzato sulle attività specialistiche a maggiore contenuto ingegneristico in Europa e Nord America, coerentemente con il profilo di rischio e di marginalità perseguito dal Gruppo.

I risultati preliminari del semestre riflettono il contributo positivo di tutte le principali aree di attività del Gruppo. Nel comparto del microtunneling, l'attività si è concentrata sulle grandi infrastrutture per la transizione energetica e idrica, con il proseguimento dei lavori sulla Linea Adriatica in Italia, sul Nuovo Acquedotto Marcio a Roma e per il Consorzio di Bonifica Veneto Orientale, nonché con l'avanzamento di progetti infrastrutturali in Germania (tra cui i progetti per TenneT, SEL 3 ed ETL 182 di Gasunie). Nel comparto delle fondazioni speciali, sono proseguite le attività sul programma Grand Paris Express, con il completamento della Linea 18 e l'avvio della nuova Linea 15, e sono state impiegate soluzioni tecnologiche specialistiche nell'ambito dell'Oosterweel Link ad Anversa, oltre alle attività su grandi opere infrastrutturali italiane, tra cui il prolungamento della Linea M1 della metropolitana di Milano. Negli Stati Uniti, la controllata AGH ha registrato una crescita significativa dei ricavi e dell'EBITDA rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente, consolidando il proprio posizionamento nel segmento delle fondazioni per data center lungo il corridoio atlantico e avviando lo sviluppo delle attività nel Midwest. Nel comparto delle opere marittime, attraverso la controllata Impresa Taverna, sono proseguite secondo le attese le attività per lo sviluppo del porto di Trieste, incluso l'avanzamento dei lavori per il Terminal Noghère a Muggia.

Con riferimento all'evoluzione dei costi e della marginalità, l'andamento dell'EBITDA Margin Adjusted registrato nel semestre riflette la progressiva esecuzione del portafoglio ordini, l'integrazione disciplinata delle acquisizioni effettuate dal Gruppo e la focalizzazione su commesse a maggiore contenuto ingegneristico e specialistico. Non sono emersi, alla Data del Prospetto Informativo, fatti noti relativi all'andamento dei costi o dei prezzi di vendita ulteriori rispetto a quanto sopra descritto che possano ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente per l'esercizio in corso.

Quanto alle grandezze patrimoniali del Gruppo ICOP, si evidenzia che l'evoluzione di tali grandezze nel corso del primo semestre 2026 è coerente con gli obiettivi sottostanti alla *guidance* per l'esercizio 2026.

Alla luce dei Dati Preliminari Semestrali il Consiglio di Amministrazione della Società ha confermato la *guidance* per l'esercizio 2026 comunicata al mercato nell'ambito del Piano Industriale 2026-2029, che prevede Ricavi Totali compresi tra Euro 610 milioni ed Euro 640 milioni, un EBITDA compreso tra Euro 105 milioni ed Euro 115 milioni (con un margine tra il 17% e il 18%) e investimenti compresi tra Euro 30 milioni ed Euro 35 milioni. Tale circostanza

è confermata dal fatto che il Backlog del Gruppo, pari a circa Euro 1,5 miliardi al 30 giugno 2026 è atteso coprire integralmente i Ricavi Totali previsti per l'esercizio 2026, assicurando un maggior apporto di ricavi nella seconda parte dell'esercizio rispetto al primo semestre.

Anche tenuto conto dell'andamento gestionale/reddituale del Gruppo ICOP dal 1° luglio 2026 alla Data del Documento di Offerta, la *guidance* per il 2026 è ritenuta valida e confermata.

I risultati del semestre e l'ampia visibilità pluriennale sull'evoluzione dei ricavi, sostenuta dal Backlog e ulteriormente rafforzata da progetti in fase avanzata di negoziazione o di procedura, sono stati ritenuti dalla Società coerenti con la traiettoria delineata dal Piano Industriale, che prevede, al 2029 e a perimetro standalone, Ricavi Totali compresi tra Euro 900 milioni ed Euro 950 milioni (con un CAGR 2025PF-2029 del 15%-17%) ed EBITDA compreso tra Euro 170 milioni ed Euro 190 milioni (con un CAGR del 16%-20%), con un margine EBITDA in espansione al 19%-20% e un book-to-bill superiore a 1x.

B.1.13 Persone che agiscono di concerto

Alla Data del Documento di Offerta, in relazione all'Offerta, Cifre S.r.l. è da considerarsi una persona che agisce di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. b), del TUF ("**Persona che Agisce di Concerto**").

Fermo restando quanto precede, l'Offerente sarà il solo soggetto a rendersi acquirente delle Azioni che saranno portate in adesione all'Offerta, così come a sopportare i costi derivanti dall'Offerta.

B.2 Società emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

B.2.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Emittente è Trevi – Finanziaria Industriale S.p.A. L'Emittente è società per azioni costituita ed esistente ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Cesena (FC) Via Larga, 201, 47521, codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Forlì – Cesena al numero 01547370401.

I documenti relativi all'Emittente sono reperibili, *inter alia*, sul sito internet dell'Emittente www.trevifin.com sezione Investor Relations.

B.2.2 Capitale sociale e mercato di negoziazione

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Emittente è pari a Euro 125.551.732,20, interamente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 65.578.216 azioni ordinarie prive di valore nominale.

Le azioni ordinarie dell'Emittente sono ammesse alla negoziazione su Euronext Milan, un mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana, con codice ISIN IT0005709909 e sono in regime di dematerializzazione ai sensi dell'articolo 83-*bis* del TUF.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non detiene azioni proprie in portafoglio.

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto noto all'Offerente, l'Emittente non ha emesso azioni diverse da quelle ordinarie né obbligazioni convertibili in azioni, né sussiste alcun impegno per l'emissione di obbligazioni convertibili o alcuna delega che attribuisca al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente di deliberare l'emissione di obbligazioni convertibili in Azioni Oggetto dell'Offerta.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non detiene, né direttamente né indirettamente, partecipazioni nel capitale sociale dell'Emittente.

B.2.3 Soci rilevanti e patti parasociali

Alla Data del Documento di Offerta, sulla base delle comunicazioni diffuse ai sensi dell'articolo 120 del TUF e della Parte III, Titolo III, Capo I, Sezione I del Regolamento Emittenti e dei dati resi pubblici dall'Emittente, gli azionisti che detengono una quota del capitale sociale o dei diritti di voto dell'Emittente superiori al 5% del capitale sociale ordinario dell'Emittente sono indicati nella seguente tabella.

Dichiarante ovvero soggetto posto al vertice della catena partecipativa	Azionista diretto	% del capitale sociale
Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.	CDP Equity S.p.A.	21,269%
Praude Asset Management Limited	Praude Asset Management Limited	13,98%
Polaris Capital Management LLC	Polaris Capital Management LLC	6,602%

Le percentuali sopra riportate, tratte dal sito della Consob e derivanti dalle comunicazioni rese dagli azionisti ai sensi dell'art. 120 del TUF e 119 del Regolamento Emittenti, potrebbero non risultare aggiornate e/o in linea con i dati elaborati e resi pubblici da altre fonti (incluso il sito *internet* dell'Emittente), qualora successive variazioni della partecipazione non avessero comportato obblighi di comunicazione ai sensi dell'art. 120 del TUF in capo agli azionisti.

Sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili, Webuild risulta titolare di una partecipazione pari al 4,99% del capitale sociale dell'Emittente.

Sulla base delle informazioni pubblicate sul sito *internet* dell'Emittente (www.trevifin.com), di seguito viene descritto il patto parasociale in essere alla Data del Documento di Offerta riguardante Trevi, rilevante ai sensi dell'articolo 122 del TUF e pubblicato ai sensi e per gli effetti dell'articolo 130 del Regolamento Emittenti. In data 29 maggio 2026 Polaris Capital Management LLC ("**Polaris**"), Registered Investment Advisor ai sensi dell'U.S. Investment Advisers Act del 1940, con sede in Boston, Massachusetts, 121 High Street, 02110, da un lato, e Trevi, dall'altro lato, (insieme a Polaris, le "**Parti**") hanno sottoscritto una lettera ("**Lettera di Impegno**") avente ad oggetto, *inter alia*, l'impegno irrevocabile da parte di Polaris – subordinatamente all'avveramento di talune condizioni sospensive nei confronti dell'Emittente e a beneficio di quest'ultimo – a sottoscrivere durante il periodo di offerta in opzione e liberare integralmente, al relativo prezzo di sottoscrizione, Azioni Trevi di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale Trevi per un importo corrispondente alla quota di propria integrale spettanza dell'Aumento di Capitale Trevi in proporzione alle azioni di Polaris ("**Nuove Azioni Polaris**"). Talune pattuizioni della Lettera di Impegno assumono rilevanza, con riferimento all'Emittente, ai sensi dell'art. 122, comma 5, lett. b), del TUF. Le stesse riguardano, in particolare, talune limitazioni e impegni afferenti al trasferimento delle partecipazioni detenute da Polaris nell'Emittente e, in generale, al compimento di operazioni di vendita e/o atti di disposizione su azioni o altri strumenti finanziari dell'Emittente. In data 29 marzo 2026 CDP Equity S.p.A. ("**CDPE**") e Trevi hanno sottoscritto una lettera di impegno di analogo contenuto, avente ad oggetto, *inter alia*, l'impegno da parte di CDPE a sottoscrivere e liberare integralmente Azioni Trevi di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale Trevi per la quota di propria spettanza. Talune pattuizioni di tale lettera di impegno assumono rilevanza ai sensi dell'art. 122, comma 5, lett. b), del TUF, con particolare riferimento a talune limitazioni e impegni afferenti al trasferimento delle partecipazioni detenute da CDPE nell'Emittente. Per maggiori informazioni in merito ai suddetti patti parasociali, si rinvia alla documentazione pubblicata sul sito *internet* dell'Emittente (www.trevifin.com).

Sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili alla Data del Documento di Offerta, non risulta che alcun soggetto eserciti, individualmente o congiuntamente, il controllo sull'Emittente ai sensi dell'art. 93 del TUF.

B.2.4 Organi di amministrazione e controllo

Consiglio di Amministrazione dell'Emittente

Ai sensi dell'articolo 25 dello Statuto sociale dell'Emittente, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è composto da n. 11 (undici) membri, di cui almeno quattro devono possedere i requisiti di indipendenza prescritti dalla normativa applicabile *pro tempore* vigente e dal Codice di Corporate Governance. La nomina del Consiglio di Amministrazione avviene da parte

dell'assemblea dei soci sulla base di liste presentate dai soci, al fine di assicurare alla minoranza la possibilità di nominare almeno un consigliere, secondo le procedure specificate nello statuto sociale e dalla legge applicabile, ivi incluse le norme sul rispetto dall'equilibrio tra i generi.

I consiglieri durano in carica per tre esercizi – salvo più breve durata stabilita all'atto di nomina dall'assemblea degli azionisti, e il loro mandato termina alla data dell'assemblea degli azionisti dell'Emittente convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica. I consiglieri di amministrazione sono rieleggibili.

L'organo amministrativo dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato in data 13 maggio 2025 e scadrà alla data dell'Assemblea dell'Emittente convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027.

Alla Data del Documento di Offerta, la composizione dell'organo amministrativo dell'Emittente è indicata nella tabella che segue.

Carica	Nome e Cognome
Presidente del Consiglio di Amministrazione (non esecutivo ed indipendente)	Paolo Marchioni
Amministratore Delegato	Giuseppe Caselli
Amministratore (non esecutivo ed indipendente)	Adriana Baso
Amministratore (non esecutivo ed indipendente)	Francesca Crescini
Amministratore (non esecutivo ed indipendente)	Antongiulio Marti
Amministratore (non esecutivo ed indipendente)	Matteo Adolfo Maria Mognaschi
Amministratore (non esecutivo ed indipendente)	Marco Pappalardo
Amministratore (non esecutivo ed indipendente)	Elisa Roversi
Amministratore (non esecutivo ed indipendente)	Claudia Rubini
Amministratore (non esecutivo ed indipendente)	Daniela Savi
Amministratore (non esecutivo ed indipendente)	Andrea Nuzzi

Gli amministratori sono domiciliati per la carica presso l'indirizzo che risulta al Registro delle Imprese competente.

Si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, non risultano pubblicamente disponibili informazioni in merito a eventuali partecipazioni detenute dai componenti dell'organo amministrativo dell'Emittente nel capitale sociale di quest'ultimo.

Collegio Sindacale dell'Emittente

Ai sensi dell'articolo 32 dello statuto sociale dell'Emittente, il Collegio Sindacale dell'Emittente è composto da 3 membri effettivi e 2 supplenti nominati dall'assemblea degli azionisti.

La nomina del Collegio Sindacale avviene sulla base di liste presentate dai soci. I sindaci durano in carica per tre esercizi, scadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica e sono rieleggibili.

Tutti i componenti del Collegio Sindacale devono possedere i requisiti di eleggibilità, indipendenza, professionalità, onorabilità e rispettare i criteri di competenza, correttezza e dedizione di tempo, previsti dalla normativa *pro tempore* vigente. In particolare, almeno uno dei Sindaci effettivi e almeno uno dei Sindaci supplenti devono essere scelti tra gli iscritti nel Registro dei revisori legali che abbiano esercitato l'attività di revisione legale dei conti per un periodo non inferiore a tre anni.

L'organo di controllo dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato in data 13 maggio 2025 e scadrà alla data dell'Assemblea dell'Emittente convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027.

Alla Data del Documento di Offerta, la composizione dell'organo di controllo dell'Emittente è indicata nella tabella che segue.

Carica	Nome e Cognome
Presidente del Collegio Sindacale	Carmen Pezzuto
Sindaco Effettivo	Dorina Casadei
Sindaco Effettivo	Domenico Iannotta
Sindaco Supplente	Gianfranco Gaudioso
Sindaco Supplente	Michele Pizzo

Si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, non risultano pubblicamente disponibili informazioni in merito a eventuali partecipazioni detenute dai componenti del Collegio Sindacale dell'Emittente nel capitale sociale di quest'ultimo.

Ulteriori Comitati interni al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente

Come previsto dall'articolo 28 dello statuto sociale dell'Emittente e in ottemperanza alle disposizioni di legge, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha costituito al suo interno i seguenti comitati:

- (a) *Comitato Nomine e Remunerazione* – svolge funzioni consultive, istruttorie e propositive in merito alla nomina dei componenti e alla composizione del Consiglio di Amministrazione, in materia di politiche e prassi di remunerazione e di incentivazione, nonché gli ulteriori compiti ad esso attribuiti dalla normativa vigente o dal Consiglio di Amministrazione. Alla Data del Documento di Offerta, fanno parte del Comitato Nomine i seguenti membri: Claudia Rubini (Presidente), Francesca Crescini e Elisa Roversi.
- (b) *Comitato Controllo, Rischi e sostenibilità* – ha il compito di assistere, con funzioni istruttorie, consultive e propositive, il Consiglio di Amministrazione nell'assolvimento delle funzioni all'attività di vigilanza sul generale andamento della gestione della Società in conformità con quanto previsto dalla Raccomandazione 33 e 35 del Codice di Corporate Governance. Alla Data del Documento di Offerta, fanno parte del Comitato Controllo, Rischi e sostenibilità i seguenti membri: Daniela Savi (Presidente), Andrea Nuzzi e Matteo Adolfo Maria Mognaschi;
- (c) *Comitato Parti Correlate* – svolge le funzioni e i compiti attribuiti agli amministratori indipendenti dall'articolo 2391-bis del Codice civile e dalle relative disposizioni esecutive sia regolamentari, sia aziendali. Alla Data del Documento di Offerta, fanno parte del Comitato Parti Correlate i seguenti membri: Adriana Baso (Presidente), Antongiulio Marti e Elisa Roversi.

Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

L'Assemblea dei soci dell'Emittente in data 13 novembre 2025 ha conferito alla società di revisione Deloitte&Touche S.p.A. l'incarico di revisione legale dei conti fino alla approvazione del bilancio al 31 dicembre 2033.

B.2.5 Attività dell'Emittente

L'Emittente è a capo del gruppo Trevi, uno dei principali operatori mondiali nel settore dell'ingegneria del sottosuolo (fondazioni speciali, scavi di gallerie, consolidamenti del terreno, recupero siti inquinati e opere marittime), nella progettazione e commercializzazione di tecnologie specialistiche del settore e nella realizzazione di parcheggi multipiano sotterranei automatizzati. Inoltre, il gruppo a cui fa capo l'Emittente ("**Gruppo Trevi**") progetta, realizza e commercializza macchinari e attrezzature specialistiche del settore.

Il Gruppo Trevi svolge la propria attività attraverso due divisioni: (i) nel settore dei servizi di ingegneria delle fondazioni per opere civili e infrastrutturali (metropolitane, dighe, porti e banchine, ponti, linee ferroviarie e autostradali, edifici industriali e civili), opera attraverso Trevi e le società dalla stessa controllate, e (ii) nel settore dell'ingegneria meccanica, della

produzione e dell'assemblaggio di macchinari, apparecchiature e impianti destinati al settore delle fondazioni speciali, opera attraverso Soilmec S.p.A. e le società dalla stessa controllate. La divisione del Gruppo Trevi che si occupa della progettazione, produzione e vendita di attrezzature per l'ingegneria del sottosuolo è inoltre fornitore della divisione del Gruppo Trevi che offre servizi e soluzioni ingegneristiche specializzate per lavori sotterranei.

B.2.6 Principali informazioni finanziarie

Il 29 marzo 2026, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha approvato il bilancio consolidato del Gruppo Trevi per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 ("**Bilancio Consolidato Trevi 2025**").

Il bilancio consolidato di Trevi per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 è stato approvato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 27 marzo 2025 ed è stato assoggettato a revisione contabile da parte di KPMG S.p.A., che sullo stesso ha emesso una relazione senza rilievi in data 17 aprile 2025.

Si riportano di seguito il Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, del Conto economico consolidato, del Conto economico complessivo consolidato, delle Variazioni del patrimonio netto consolidato e del Rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 del Gruppo Trevi, ivi inclusi gli impatti delle operazioni con parti correlate. Il Bilancio Consolidato Trevi 2025 è stato assoggettato a revisione contabile da parte di Deloitte & Touche S.p.A., che sullo stesso ha emesso una relazione senza rilievi in data 15 aprile 2026.

Il Bilancio Consolidato Trevi 2025 è a disposizione del pubblico sul sito internet dell'Emittente, all'indirizzo <https://trevifin.com>, sezione "Investor relations – Bilanci".

Il Bilancio Consolidato Trevi 2025 è predisposto in conformità agli IFRS.

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

ATTIVITÀ - (in migliaia di euro)	31/12/2025	31/12/2024
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari		
Terreni e fabbricati	26.773	29.850
Impianti e macchinari	97.643	108.159
Attrezzature Industriali e commerciali	19.850	22.806
Altri beni	6.597	6.391
Immobilizzazioni in corso e acconti	7.117	7.199
Totale immobili, impianti e macchinari	157.980	174.405
Immobilizzazioni immateriali e avviamento		
Costi di sviluppo	10.629	8.469
Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	7	23
Concessioni, licenze e marchi	3.830	5.486
Avviamento	0	0
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.397	2.229
Altre immobilizzazioni immateriali	16	18
Totale immobilizzazioni immateriali e avviamento	15.879	16.225
Partecipazioni	467	440
- Partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto valutate con il metodo del patrimonio netto	0	0
- Altre partecipazioni	467	440
Attività fiscali per imposte anticipate	29.781	26.099
Strumenti finanziari derivati non correnti	0	0
Altri crediti finanziari non correnti	2.877	4.329
- Di cui con parti correlate	0	0
Crediti commerciali e altre attività non correnti	0	0

Totale Attività non correnti	206.984	221.498
Attività destinate alla dismissione	0	0
Attività correnti		
Rimanenze	101.578	122.822
Crediti commerciali e altre attività correnti	259.204	282.449
- Di cui con parti correlate	8.579	7.385
Attività fiscali per imposte correnti	11.632	10.742
Strumenti finanziari derivati correnti	0	0
Attività finanziarie correnti	6.308	17.911
- Di cui parti correlate	1.289	849
Disponibilità liquide	93.182	95.018
Totale attività correnti	471.904	528.942
TOTALE ATTIVITÀ	678.888	750.440

PATRIMONIO NETTO	31/12/2025	31/12/2024
Capitale sociale e riserve		
Capitale sociale	122.952	122.942
Altre riserve	13.591	43.818
Risultato portato a nuovo	(8.061)	(6.376)
Risultato di periodo	8.073	1.527
Patrimonio Netto del Gruppo	136.555	161.911
Capitale e riserve di terzi	(4.032)	(6.065)
Utile del periodo di terzi	560	3.981
Patrimonio Netto di terzi	(3.472)	(2.084)
Totale Patrimonio netto	133.083	159.827

PASSIVITÀ**Passività non correnti**

Finanziamenti non correnti	10.008	102.040
Debiti verso altri finanziatori non correnti	7.689	133.612
Strumenti finanziari derivati non correnti	0	0
Passività fiscali per imposte differite	7.851	9.609
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	10.267	11.384
Fondi non correnti	13.513	16.403
Altre passività non correnti	246	704
Totale passività non correnti	49.574	273.752

Passività correnti

Debiti commerciali e altre passività correnti	197.263	220.555
- Di cui con parti correlate	9.520	7.184
Passività fiscali per imposte	17.185	14.256
Finanziamenti correnti	128.017	59.251
Debiti verso altri finanziatori correnti	141.181	16.920
Strumenti finanziari derivati correnti	0	0
Fondi correnti	12.585	5.879
Totale passività correnti	496.231	316.861
TOTALE PASSIVITÀ	545.805	590.613
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	678.888	750.440

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	2025	2024
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	612.355	650.230
- Di cui con parti correlate	2.504	248
Altri ricavi operativi	11.661	13.033
- Di cui con parti correlate	25	828
Ricavi Totali	624.016	663.263
Variazione nelle rimanenze di prodotti finiti ed in corso di lavorazione	(11.371)	4.728
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	13.421	12.090
Materie prime e di consumo	(193.782)	(253.047)
Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(7.070)	2.698
Costo del personale	(132.999)	(129.713)
Altri costi operativi	(210.401)	(218.271)
- Di cui con parti correlate	(11.192)	(3.760)
Ammortamenti	(27.765)	(31.000)
Accantonamenti e svalutazioni	(6.212)	(6.535)
Risultato operativo	47.837	44.213
Proventi finanziari	1.670	2.741
(Costi finanziari)	(29.206)	(33.338)
Utili/(perdite) su cambi	(345)	(919)
Proventi/(costi) finanziari e utili/(perdite) su cambi	(27.881)	(31.516)
Rettifiche di Valore di attività finanziarie	45	561
Risultato prima delle Imposte	20.001	13.258
Imposte sul reddito	(11.368)	(7.750)
Risultato netto derivante dalle attività in funzionamento	8.633	5.508
Risultato netto derivante dalle attività destinate a essere cessate	0	0
Risultato dopo le imposte	8.633	5.508
Attribuibile a:		
Azionisti della Società Capogruppo	8.073	1.527
Interessi di minoranza	560	3.981
Utile/(Perdita) netta del periodo per azione (in migliaia di euro)	0,03	0,00
Utile/(Perdita) netta rettificata per dilution analysis (in migliaia di euro)	0,03	0,00

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

	(in migliaia di euro)	2025	2024
Utile/(perdita) dell'esercizio		8.633	5.508
Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio			
Riserva di cash flow hedge			
Imposte sul reddito			
Effetto variazione riserva cash flow hedge			
Riserva di conversione bilanci controllate estere		(33.845)	14.372
Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte		(33.845)	14.372
Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio:			

Utili/(perdite) attuariali	43	50
Imposte sul reddito		(7)
Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte	43	43
Risultato complessivo al netto dell'effetto fiscale	(25.169)	19.923
Azionisti della Società Capogruppo	(25.416)	16.730
Interessi di minoranza	247	3.193

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Descrizione	(in migliaia di euro)					
	Capitale Sociale	Altre Riserve	Utile portato a nuovo	Totale del Gruppo	Quota Spettante a Terzi	Totale Patrimonio Netto
01/01/2025	122.942	43.818	(4.849)	161.911	(2.084)	159.827
Risultato del periodo			8.073	8.073	560	8.633
Utili/(perdite) attuariali		43		43		43
Altri utili / (perdite) complessivi		(33.532)		(33.532)	(313)	(33.845)
Totale utile/(perdita) complessivi		(33.489)	8.073	(25.416)	247	(25.169)
Destinazione del risultato e distribuzione dividendi		3.207	(3.207)		(1.694)	(1.694)
Aumento di Capitale	10	111		121		121
Altri movimenti		(55)	(5)	(61)	60	0
31/12/2025	122.952	13.591	12	136.555	(3.472)	133.083

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Descrizione	(in migliaia di euro)	
	31/12/2025	31/12/2024
Risultato netto del periodo di pertinenza della Capogruppo e dei terzi	8.633	5.508
Imposte sul reddito	11.368	7.750
Risultato ante imposte	20.001	13.258
Ammortamenti e svalutazioni	27.731	31.565
(Proventi)/Oneri finanziari netti	27.537	30.597
Accantonamenti fondi rischi ed oneri	15.269	5.937
Utilizzo fondi rischi ed oneri	(6.749)	(5.266)
Rettifiche di Valore di attività finanziarie e attività discontinued	45	(561)
(Plusvalenze)/minusvalenze da realizzo o svalutazione di immobilizzazioni	(1.117)	4
Altre rettifiche per elementi non monetari	404	3.304
(A) Flusso di cassa dell'attività operativa ante variazione del Capitale Circolante	83.031	78.838
(Incremento)/Decremento Rimanenze	12.716	(8.845)
(Incremento)/Decremento Crediti Commerciali	918	(8.534)
(Incremento)/Decremento Debiti Commerciali	(12.857)	27.787
(Incremento)/Decremento altre attività/passività	1.286	(13.134)
(B) Variazione del capitale circolante	2.064	(2.726)

(C) Incasso proventi finanziari/pagamento interessi passivi	(12.475)	(11.469)
(D) Imposte pagate	(10.370)	(8.655)
(E) Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività operativa (A+B+C+D)	62.249	55.988
Attività di investimento		
(Investimenti)/Disinvestimenti operativi	(24.612)	(33.820)
Variazioni nette delle attività finanziarie	10.731	(468)
(F) Flusso di cassa generato (assorbito) nelle attività di investimento	(13.881)	(34.287)
Attività di finanziamento		
Incassi per aumenti di capitale	120	0
Variazioni di prestiti, finanziamenti, strum. fin. derivati, leasing finanz., e altri finanz.	(38.019)	(5.916)
Dividendi incassati/(pagati)	(1.541)	(3.291)
(G) Flusso di cassa generato (assorbito) dalle attività di finanziamento	(39.440)	(9.206)
(H) Variazione attività/(passività) discontinued	0	0
Variazione netta delle disponibilità monetarie (E+F+G+H)	8.928	12.494
Disponibilità liquide iniziali	95.018	80.838
Variazione cassa per attività destinate ad essere cedute	0	0
Effetto variazione dei tassi di cambio sulle disponibilità liquide	(10.764)	1.686
Effetto variazione del perimetro	0	0
Variazione netta delle disponibilità monetarie	8.928	12.494
Disponibilità liquide finali	93.182	95.018

Si rinvia al Bilancio Consolidato Trevi 2025 per le note di commento.

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

Si riportano le informazioni finanziarie predisposte secondo lo schema richiesto dalla comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, aggiornate con quanto previsto dall'orientamento ESMA 32-382-1138 del 4 marzo 2021 così come recepito del richiamo di attenzione CONSOB n. 5/21 del 29 aprile 2021:

(in migliaia di euro)

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
A Disponibilità liquide	93.182	95.018	(1.836)
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	4.925	4.295	630
C Altre attività finanziarie correnti	1.383	13.616	(12.233)
D Liquidità (A+B+C)	99.490	112.929	(13.439)
E Debito finanziario corrente (inclusi strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	47.841	49.848	(2.007)
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	221.357	26.323	195.034
G Indebitamento finanziario corrente (E+F)	269.198	76.171	193.027
H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	169.708	(36.758)	206.466

I	Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	17.698	185.652	(167.954)
J	Strumenti di debito	0	50.000	(50.000)
K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti	0	0	0
L	Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	17.698	235.652	(217.954)
M	Totale indebitamento finanziario (H+L) (come da Richiamo attenzione Consob n.5/21 del 29 aprile 2021)	187.406	198.894	(11.488)

GARANZIE ED IMPEGNI

Di seguito si elencano le garanzie prestate così come risultanti dal Bilancio Consolidato Trevi 2025:

- **Fideiussioni Corporate/Mandati di Credito** per Euro 245.421.988,49 ossia fideiussioni per obbligazioni emesse da Trevi Finanziaria Industriale S.p.A., Trevi S.p.A. e Soilmec S.p.A. a garanzia di linee di cassa, di firma o contratti di *leasing* in capo alle proprie società controllate o messe a disposizione delle controllate. Rientrano in questa categoria anche le Fideiussioni Corporate a favore US Surety ossia fideiussioni emesse da Trevi Finanziaria Industriale S.p.A. a favore di primarie compagnie assicurative statunitensi per l'emissione di garanzie commerciali per conto delle controllate nord americane.
- **Fideiussioni Assicurative, garanzie prestate** da società di assicurazione, per Euro 62.019.401,42. Si riferiscono in particolare al rilascio di cauzioni per rimborsi di IVA di Trevi Finanziaria Industriale S.p.A., Trevi S.p.A. e Soilmec S.p.A. e delle principali società controllate italiane; cauzioni commerciali emesse principalmente per partecipare a gare di appalto, a copertura della buona esecuzione dei lavori e per anticipi contrattuali. Fanno parte di questa categoria anche le garanzie contratte con società di assicurazione locali da parte delle controllate Trevi Foundations Philippines Inc e Trevilalante SA.
- **Garanzie prestate a terzi** per Euro 115.381.019,80 di cui Euro 112.469.681,89 relative a fideiussioni commerciali emesse da istituti bancari. Si riferiscono principalmente a garanzie bancarie necessarie per la partecipazione a gare di appalto, a copertura della buona esecuzione dei lavori e per anticipi contrattuali.
- **Fideiussioni Finanziarie** per Euro 2.911.337,91 rilasciate a istituti di credito per finanziamenti erogati a favore di società del Gruppo (SBLC) oppure *Supplier's Bond* (emessi a favore del fornitore a garanzia del pagamento della fornitura).

B.2.7 Andamento recente e prospettive dell'Emittente

Il 5 agosto 2026, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha approvato il resoconto intermedio di gestione del Gruppo Trevi al 30 giugno 2026 ("**Resoconto Intermedio di Gestione al 30 giugno 2026**").

Si riportano di seguito il Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, del Conto economico consolidato, del Conto economico complessivo consolidato, delle Variazioni del patrimonio netto consolidato e del Rendiconto finanziario per il periodo chiuso al 30 giugno 2026 del Gruppo Trevi, ivi inclusi gli impatti delle operazioni con parti correlate. Il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 giugno 2026 è stato assoggettato a revisione contabile limitata da parte di Deloitte & Touche S.p.A., che sullo stesso ha emesso una relazione senza rilievi in data 5 agosto 2026.

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 giugno 2026 è messo a disposizione del pubblico da parte dell'Emittente sul proprio sito internet www.trevifin.com, sezione Investor Relations.

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 giugno 2026 è stato redatto in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'*International Accounting Standards Board* e adottato dall'Unione Europea.

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

ATTIVITÀ - (in migliaia di euro)	30/06/2026	31/12/2025
----------------------------------	------------	------------

Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari		
Terreni e fabbricati	28.236	26.773
Impianti e macchinari	103.574	97.643
Attrezzature Industriali e commerciali	18.891	19.850
Altri beni	6.545	6.597
Immobilizzazioni in corso e acconti	4.578	7.117
Totale immobili, impianti e macchinari	161.824	157.980
Immobilizzazioni immateriali e avviamento		
Costi di sviluppo	10.017	10.629
Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	5	7
Concessioni, licenze e marchi	2.649	3.830
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.861	1.397
Altre immobilizzazioni immateriali	16	16
Totale immobilizzazioni immateriali e avviamento	15.548	15.879
Partecipazioni	466	467
Attività fiscali per imposte anticipate	30.901	29.781
Strumenti finanziari derivati non correnti	-	-
Altri crediti finanziari non correnti	2.900	2.877
- Di cui con parti correlate	-	-
Crediti commerciali e altre attività non correnti	-	-
Totale Attività non correnti	211.639	206.984
Attività correnti		
Rimanenze	109.241	101.578
Crediti commerciali e altre attività correnti	281.019	259.204
- Di cui con parti correlate	7.375	8.579
Attività fiscali per imposte correnti	8.305	11.632
Attività finanziarie correnti	7.518	6.308
- Di cui parti correlate	2.750	1.289
Disponibilità liquide	175.026	93.182
Totale attività correnti	581.109	471.904
TOTALE ATTIVITÀ	792.748	678.888

PATRIMONIO NETTO	30/06/2026	31/12/2025
Capitale sociale e riserve		
Capitale sociale	125.552	122.952
Altre riserve	112.611	13.591
Risultato portato a nuovo	619	(8.061)
Risultato di periodo	5.765	8.073
Patrimonio Netto del Gruppo	244.547	136.555
Capitale e riserve di terzi	(1.978)	(4.032)
Utile del periodo di terzi	1.473	560
Patrimonio Netto di terzi	(505)	(3.472)
Totale Patrimonio netto	244.042	133.083
PASSIVITÀ		
Passività non correnti		
Finanziamenti non correnti	2.819	10.008
Debiti verso altri finanziatori non correnti	6.775	7.689
Strumenti finanziari derivati non correnti	-	-
Passività fiscali per imposte differite	7.457	7.851
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	10.305	10.267
Fondi non correnti	11.997	13.513
Altre passività non correnti	140	246
Totale passività non correnti	39.494	49.574

Passività correnti		
Debiti commerciali e altre passività correnti	226.413	197.263
- Di cui con parti correlate	11.266	9.520
Passività fiscali per imposte	12.919	17.185
Finanziamenti correnti	132.870	128.017
Debiti verso altri finanziatori correnti	132.212	141.181
Strumenti finanziari derivati correnti	-	-
Fondi correnti	4.798	12.585
Totale passività correnti	509.212	496.231
TOTALE PASSIVITÀ	548.705	545.805
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	792.748	678.888

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	1° semestre 2026	1° semestre 2025
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	259.836	306.787
- Di cui con parti correlate	732	65
Altri ricavi operativi	11.079	5.382
- Di cui con parti correlate	-	828
Ricavi Totali	270.915	312.169
Variazione nelle rimanenze di prodotti finiti ed in corso di lavorazione	2.775	1.391
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	5.814	6.411
Materie prime e di consumo	(87.397)	(99.956)
Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	2.427	(4.139)
Costo del personale	(64.619)	(67.310)
Altri costi operativi	(90.923)	(105.096)
- Di cui con parti correlate	(7.142)	(5.175)
Ammortamenti	(13.091)	(14.736)
Accantonamenti e svalutazioni	(1.368)	(1.197)
Risultato operativo	24.533	27.537
Proventi finanziari	753	948
(Costi finanziari)	(12.958)	(14.969)
Utili/(perdite) su cambi	1.185	1.059
Proventi/(costi) finanziari e utili/(perdite) su cambi	(11.020)	(12.962)
Rettifiche di Valore di attività finanziarie	(16)	(10)
Risultato prima delle Imposte	13.497	14.565
Imposte sul reddito	(6.258)	(8.462)
Risultato netto derivante dalle attività in funzionamento	7.239	6.103
Risultato di periodo	7.239	6.103
Attribuibile a:		
Azionisti della Capogruppo	5.765	6.077
Interessenze di minoranza	1.473	26
Utile/(Perdita) netta del periodo per azione (in migliaia di euro)	0,33	0,39
Utile/(Perdita) netta rettificata per dilution analysis (in migliaia di euro)	0,33	0,39

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

Descrizione	1° semestre 2026	1° semestre 2025
Risultato di periodo	7.239	6.103
Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio		
Riserva di cash flow hedge		
Imposte sul reddito		
Effetto variazione riserva cash flow hedge		
Riserva di conversione bilanci controllate estere	7.513	(33.438)
Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte	7.513	(33.438)
Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio:		
Utili/(perdite) attuariali		
Imposte sul reddito		
Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte		
Risultato complessivo al netto dell'effetto fiscale	14.752	(27.335)
Azionisti della Società Capogruppo	12.922	(26.801)
Interessi di minoranza	1.830	(534)

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

Descrizione	Capitale sociale	Altre Riserve	Utile portato a nuovo	Totale del gruppo	Quota spettante a Terzi	Totale Patrimonio Netto
01/01/2026	122.952	13.591	12	136.555	(3.472)	133.083
Risultato del periodo			5.765	5.765	1.474	7.239
Altri utili / (perdite) complessivi		7.444		7.444	69	7.513
Totale utile/(perdita) complessivi	-	7.444	5.765	13.209	1.543	14.752
Destinazione del risultato e distribuzione dividendi		(5)	5	-	(493)	(493)
Aumento di Capitale	2.498	91.886		94.384		94.384
Acquisizione/dismissioni e altri movimenti	102	(305)	602	399	1.917	2.316
31/12/2025	125.552	112.611	6.384	244.547	(505)	244.042

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

Descrizione	1° semestre 2026	1° semestre 2025
Risultato netto del periodo di pertinenza della Capogruppo e dei terzi	7.238	6.103
Imposte sul reddito	6.258	8.462
Risultato ante imposte	13.496	14.565
Ammortamenti e svalutazioni	13.074	14.719
(Proventi)/Oneri finanziari netti	12.206	14.022
Accantonamenti fondi rischi ed oneri	(2.663)	1.683
Utilizzo fondi rischi ed oneri	(6.941)	(4.490)
Rettifiche di Valore di attività finanziarie e attività discontinued	17	10
(Plusvalenze)/minusvalenze da realizzo o svalutazione di immobilizzazioni	(92)	(1.201)
Altre rettifiche per elementi non monetari	(1.760)	(84)
(A) Flusso di cassa dell'attività operativa ante variazione del Capitale Circolante	27.337	39.225
(Incremento)/Decremento Rimanenze	(5.723)	328
(Incremento)/Decremento Crediti Commerciali	(7.405)	1.781
(Incremento)/Decremento Debiti Commerciali	11.528	(8.723)
(Incremento)/Decremento altre attività/passività	(1.400)	16.164
(B) Variazione del capitale circolante	(3.000)	9.549
(C) Pagamento interessi passivi	(4.927)	(8.736)
(D) Imposte pagate	(6.574)	(5.306)
(E) Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività operativa (A+B+C+D)	12.836	34.733
Attività di investimento		
(Investimenti)/Disinvestimenti operativi	(12.631)	(9.701)
Variazioni nette delle attività finanziarie	(196)	193
(F) Flusso di cassa generato (assorbito) nelle attività di investimento	(12.828)	(9.508)
Attività di finanziamento		
Incassi per aumenti di capitale	100.383	120
Variazioni di prestiti, finanziamenti, strum. fin. derivati, leasing finanz., e altri finanz.	(20.546)	(17.296)
Dividendi incassati/(pagati)	-	(613)
(G) Flusso di cassa generato (assorbito) dalle attività di finanziamento	79.837	(17.788)
Variazione netta delle disponibilità monetarie (E+F+G)	79.845	7.437
Disponibilità liquide iniziali	93.182	95.018
Effetto variazione dei tassi di cambio sulle disponibilità liquide	1.999	(9.130)
Variazione netta delle disponibilità monetarie	79.845	7.436
Disponibilità liquide finali	175.026	93.324

Si rinvia al Resoconto Intermedio di Gestione al 30 giugno 2026 per le note di commento.

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

L'Indebitamento Finanziario Netto al 30 giugno 2026, confrontata con i dati al 31 dicembre 2025, predisposta secondo lo schema richiesto dalla comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, aggiornate con quanto previsto dall'orientamento ESMA 32-382-1138 del 4 marzo 2021 così come recepito dal richiamo di attenzione CONSOB n. 5/21 del 29 aprile 2021, è riportata di seguito:

(in migliaia di euro)

Descrizione	30/06/2026	31/12/2025	Variazione	30/06/2026 pro forma
A Disponibilità liquide	175.026	93.182	81.844	151.492
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	4.738	4.925	(187)	4.738
C Altre attività finanziarie correnti	2.780	1.383	1.397	2.780
D Liquidità (A+B+C)	182.544	99.490	83.054	159.010

E	Debito finanziario corrente (inclusi strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	37.169	47.841	(10.672)	20.440
F	Parte corrente del debito finanziario non corrente	227.912	221.357	6.555	50.000
G	Indebitamento finanziario corrente (E+F)	265.081	269.198	(4.117)	70.440
H	Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	82.537	169.708	(87.171)	(88.570)
I	Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	9.594	17.698	(8.104)	183.595
J	Strumenti di debito	-	-	-	-
K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	-
L	Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	9.594	17.698	(8.104)	183.595
M	Totale indebitamento finanziario (H+L) (come da Richiamo attenzione Consob n.5/21 del 29 aprile 2021)	92.131	187.406	(95.275)	95.025

L'Indebitamento Finanziario Netto proforma al 30 giugno 2026 è stata determinata assumendo l'efficacia delle operazioni di rifinanziamento perfezionate nei primi giorni di luglio 2026, già alla data del 30 giugno 2026. In particolare, il dato pro forma riflette (i) il pagamento degli oneri accessori relativi all'aumento di capitale (ii) lo stralcio di circa 9 milioni di Euro di debito previsto dagli accordi sottoscritti (iii) l'estinzione dell'indebitamento finanziario esistente e la contestuale accensione delle nuove linee di finanziamento, con pagamento dei costi accessori.

GARANZIE ED IMPEGNI

Di seguito si elencano le garanzie prestate così come risultanti dal Resoconto Intermedio di Gestione al 30 giugno 2026:

- **Fideiussioni Corporate/Mandati di Credito** per Euro 266.354.473 ossia fideiussioni per obbligazioni emesse da Trevi Finanziaria Industriale S.p.A., Trevi S.p.A. e Soilmec S.p.A. a garanzia di linee di cassa, di firma o contratti di *leasing* in capo alle proprie società controllate o messe a disposizione delle controllate. Rientrano in questa categoria anche le Fideiussioni Corporate a favore US Surety ossia fideiussioni emesse da Trevi Finanziaria Industriale S.p.A. a favore di primarie compagnie assicurative statunitensi per l'emissione di garanzie commerciali per conto delle controllate nordamericane.
- **Fideiussioni Assicurative, garanzie prestate** da società di assicurazione, per Euro 60.974.967. Si riferiscono in particolare al rilascio di cauzioni per rimborsi di IVA di Trevi Finanziaria Industriale S.p.A., Trevi S.p.A. e Soilmec S.p.A. e delle principali società controllate italiane; cauzioni commerciali emesse principalmente per partecipare a gare di appalto, a copertura della buona esecuzione dei lavori e per anticipi contrattuali. Fanno parte di questa categoria anche le garanzie contratte con società di assicurazione locali da parte delle controllate Trevi Foundations Philippines Inc e Trevilalante SA.
- **Garanzie prestate a terzi** per Euro 121.854.953 e si riferiscono in particolare a:
- **Fideiussioni commerciali emesse da istituti bancari per** Euro 119.920.542. Si riferiscono principalmente a garanzie bancarie necessarie per la partecipazione a gare di appalto, a copertura della buona esecuzione dei lavori e per anticipi contrattuali.
- **Fideiussioni Finanziarie** per Euro 1.934.411 rilasciate a istituti di credito per finanziamenti erogati a favore di società del Gruppo (SBLC) oppure *Supplier's Bond* (emessi a favore del fornitore a garanzia del pagamento della fornitura).

B.3 Intermediari

Equita SIM S.p.A. è l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni.

Gli Intermediari Incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta autorizzati a svolgere le loro attività tramite sottoscrizione e consegna delle Schede di Adesione sono:

- (i) Equita SIM S.p.A.;
- (ii) BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A.;
- (iii) BNP Paribas – Succursale Italia.

I titolari di Azioni Trevi potranno consegnare le loro Schede di Adesione agli Intermediari Incaricati anche per il tramite di uno degli Intermediari Depositari autorizzati alla prestazione di servizi finanziari aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A.

Gli Intermediari Incaricati raccoglieranno le adesioni all'Offerta e terranno in deposito le Azioni Trevi portate in adesione. Le adesioni saranno ricevute dagli Intermediari Incaricati: (i) direttamente mediante raccolta delle Schede di Adesione degli azionisti aderenti all'Offerta; o (ii) indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari, i quali raccoglieranno le Schede di Adesione degli azionisti aderenti all'Offerta.

Gli Intermediari Incaricati ovvero, nel caso di cui al precedente punto (ii), gli Intermediari Depositari, verificheranno la regolarità e conformità delle Schede di Adesione delle Azioni Trevi alle condizioni dell'Offerta e provvederanno al pagamento del Corrispettivo secondo le modalità e i tempi definiti nella Sezione **Errore. L'origine riferimento non è stata trovata.** del Documento di Offerta.

Alla Data di Pagamento (o, con riferimento alle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione durante l'eventuale Riapertura del Termini, alla Data di Pagamento della Riapertura dei Termini), l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni trasferirà le Azioni Trevi portate in adesione all'Offerta su un conto deposito titoli intestato all'Offerente.

Si rende noto che il Documento di Offerta, i relativi allegati, la Scheda di Adesione saranno disponibili al pubblico per la consultazione, tra l'altro, presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, presso gli Intermediari Incaricati nonché presso la sede legale dell'Emittente.

C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

C.1 Categoria degli strumenti oggetto dell'Offerta e relative quantità

L'Offerta ha ad oggetto la totalità delle Azioni Trevi, vale a dire, alla Data del Documento di Offerta, massime n. 65.578.216 azioni ordinarie dell'Emittente rappresentanti il 100% del capitale sociale e delle azioni ordinarie dell'Emittente. Si precisa che non potranno essere portate in adesione all'Offerta le Azioni Oggetto dell'Offerta che fossero di titolarità, direttamente e indirettamente (anche a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona), dell'Offerente e, quindi, tali azioni non saranno considerate oggetto dell'Offerta. Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non detiene, né direttamente né indirettamente, partecipazioni nel capitale sociale dell'Emittente.

L'Offerente si riserva di acquistare Azioni Trevi nei limiti in cui ciò sia consentito dalla normativa applicabile e fermo restando che tali eventuali acquisti saranno comunicati entro la giornata a CONSOB e al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

Si precisa che, qualora l'Offerta Webuild configurasse un'offerta concorrente ai sensi degli artt. 103, comma 4, lett. d), del TUF e 44 del Regolamento Emittenti, l'Offerente, ai sensi dell'art. 44, comma 8 del Regolamento Emittenti, non potrebbe acquistare, direttamente, indirettamente o per interposta persona, Azioni Trevi a prezzi superiori al corrispettivo dell'offerta concorrente.

L'Offerta è rivolta, nei limiti di quanto precisato alla Sezione F, Paragrafo F.4, del Documento di Offerta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente.

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto noto all'Offerente, l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili, *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie, e/o altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi il diritto di acquistare o sottoscrivere azioni dell'Emittente o anche solo il diritto di voto, anche limitato, relativo ad Azioni Oggetto dell'Offerta.

C.2 Comunicazioni e Autorizzazioni

Fatte salve le Condizioni di Efficacia, lo svolgimento dell'Offerta non è soggetto all'ottenimento di alcuna autorizzazione preventiva.

Si segnala a tal riguardo che in data 9 luglio 2026, l'Offerente ha provveduto a effettuare, presso la Presidenza del Consiglio dei Ministri, la notifica prevista dall'articolo 2 del D. L. n. 21/2012 ("**Decreto Golden Power**") avente ad oggetto l'Offerta ed il prospettato cambio di controllo di Trevi per effetto della medesima. In data 29 luglio 2026, la Presidenza del Consiglio dei Ministri nell'ambito del procedimento golden power, ha notificato una comunicazione all'Offerente con la quale (a) viene nominato il Ministero dell'economia e delle finanze come responsabile dell'istruttoria e (b) si comunica la trasmissione di una richiesta di informazioni a Trevi. La richiesta di informazioni sospende i termini per massimi 20 giorni (fino al ricevimento delle risposte) alla Presidenza del Consiglio dei Ministri la comunicazione ai sensi del Decreto Golden Power. Inoltre, in data 7 agosto 2026, la Presidenza del Consiglio dei Ministri ha comunicato di aver richiesto nei confronti di terzi ulteriori informazioni e chiarimenti sull'operazione oggetto di notifica.

Con riferimento alla Condizione Antitrust, si precisa altresì che l'Offerente non ha effettuato alcuna comunicazione obbligatoria ai sensi dell'articolo 16, comma 1, della Legge 10 ottobre 1990, n. 287, in quanto non risultano superate le soglie di fatturato ivi previste. Si precisa, inoltre, che alla Data del Documento di Offerta, non è stata effettuata alcuna comunicazione ai sensi dell'articolo 16, comma 1-*bis*, della medesima legge.

D. STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA

D.1 Numero e categorie di strumenti finanziari emessi dall'Emittente posseduti dall'Offerente con la specificazione del titolo di possesso e del diritto di voto

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non detiene, né direttamente né indirettamente, partecipazioni nel capitale sociale dell'Emittente, (anche a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona).

L'Offerente non detiene, per conto proprio, né direttamente né a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona, altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente o aventi come sottostante azioni ordinarie dell'Emittente, né strumenti finanziari derivati che conferiscono una posizione lunga nell'Emittente.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, la Persona che Agisce di Concerto non detengono, direttamente o indirettamente (anche a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona), Azioni Trevi o altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente o aventi come sottostante detti strumenti finanziari.

D.2 Contratti di riporto, prestito titoli, usufrutto o costituzione di pegno, ovvero ulteriori impegni sui medesimi strumenti

Alla Data del Documento di Offerta, né l'Offerente né, per quanto a conoscenza dell'Offerente, la Persona che Agisce di Concerto, hanno stipulato contratti di riporto o prestito titoli, costituito diritti di usufrutto o pegno ovvero assunto ulteriori impegni relativi agli strumenti finanziari dell'Emittente, direttamente o indirettamente (anche a mezzo di società fiduciarie, per interposta persona o tramite società controllate).

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 Indicazione del Corrispettivo e sua determinazione

Per ciascuna Azione Trevi portata in adesione all'Offerta, l'Offerente riconoscerà un Corrispettivo unitario, non soggetto ad aggiustamenti (fatti salvi gli aggiustamenti di seguito descritti), che sarà rappresentato, sulla base del Rapporto di Scambio, da n. 0,133 Azioni ICOP.

Il Corrispettivo è stato determinato dal Consiglio di Amministrazione dell'Offerente sulla base di dati pubblici e sulla base dei seguenti Presupposti:

- (i) che l'Emittente e/o l'Offerente non approvino e diano corso prima della Data di Pagamento ad alcuna distribuzione ordinaria (ivi inclusi acconti sui dividendi) o straordinaria di dividendi prelevati da utili e/o altre riserve;
- (ii) che l'Emittente non approvi o dia corso prima della Data di Pagamento ad alcuna operazione sul proprio capitale sociale (ivi incluso, a titolo esemplificativo, aumenti o riduzioni di capitale) e/o sulle Azioni Trevi (incluso, a titolo esemplificativo, accorpamento o annullamento di azioni).

Qualora, prima della Data di Pagamento:

- (i) l'Emittente e/o l'Offerente dovessero pagare un dividendo (ivi incluso un acconto sui dividendi) ai propri azionisti e/o effettuare una distribuzione di riserve ai propri azionisti, o comunque fosse staccata dalle Azioni Oggetto dell'Offerta e/o dalle Azioni ICOP, a seconda del caso, la cedola relativa a dividendi deliberati ma non ancora pagati rispettivamente dall'Emittente e/o dall'Offerente, il Corrispettivo sarà aggiustato per tenere conto della detrazione del dividendo distribuito dal Valore Monetario Unitario di Mercato del Corrispettivo Antecedente la Data di Annuncio e/o dal Prezzo di Rilevazione utilizzato ai fini della sua determinazione; e/o
- (ii) l'Emittente dovesse approvare o dare corso a qualsiasi operazione sul proprio capitale sociale (ivi incluso, a titolo esemplificativo, aumenti o riduzioni di capitale) e/o sulle Azioni Oggetto dell'Offerta (ivi incluso, a titolo esemplificativo, accorpamento o annullamento di azioni), senza pregiudizio per l'eventuale operatività delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta, il Corrispettivo sarà aggiustato per tenere conto degli effetti delle predette operazioni.

L'eventuale aggiustamento del Corrispettivo per effetto di quanto precede sarà reso noto con le modalità e nei tempi prescritti dalla normativa applicabile.

Ferme restando le Condizioni di Efficacia dell'Offerta, nel caso in cui l'Emittente dovesse approvare o dare corso a qualsiasi operazione sul proprio capitale sociale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, aumenti o riduzioni di capitale) e/o sulle Azioni Trevi (ivi incluso, a titolo esemplificativo, accorpamento o annullamento di azioni), tale circostanza determinerà un aggiustamento del Corrispettivo nel caso in cui l'Offerente rinunciasse ad avvalersi della relativa Condizione di Efficacia, ove applicabile, in relazione a detto singolo evento.

L'eventuale aggiustamento del Corrispettivo per effetto di quanto precede sarà reso noto con le modalità e nei tempi prescritti dalla normativa applicabile.

Le Azioni ICOP, da consegnarsi agli aderenti all'Offerta quale Corrispettivo, avranno le stesse caratteristiche delle azioni dell'Offerente attualmente in circolazione.

Le Azioni ICOP di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale per l'Offerta avranno godimento regolare e, pertanto, attribuiranno ai loro possessori pari diritti rispetto alle azioni ordinarie di ICOP già in circolazione alla data di emissione.

Il Corrispettivo verrà corrisposto alla Data di Pagamento, ossia il 23 ottobre 2026 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile), o, con riferimento alle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione durante l'eventuale Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento della Riapertura dei Termini (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile), ossia il giorno 6 novembre 2026.

Il Corrispettivo è stato determinato dal Consiglio di Amministrazione dell'Offerente sulla base

di dati pubblici. Nella determinazione del Corrispettivo, l'Offerente si è avvalso delle proprie funzioni interne con la consulenza ed il supporto di UniCredit S.p.A.; l'Offerente non si è avvalso di perizie né di pareri di congruità forniti da parte di UniCredit S.p.A. nella determinazione del corrispettivo.

Il Corrispettivo si intende al netto dell'imposta di bollo, dell'imposta di registro e dell'imposta sulle transazioni finanziarie italiana, ove dovute, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente. Al contrario, qualsiasi imposta sul reddito, ritenuta d'acconto o imposta sostitutiva, ove dovuta, sulla plusvalenza eventualmente realizzata, rimarrà a carico degli Aderenti.

In considerazione della natura del Corrispettivo, rappresentato da Azioni ICOP di nuova emissione offerte in scambio a fronte delle Azioni Trevi portate in adesione all'Offerta, le analisi valutative effettuate dal Consiglio di Amministrazione per la determinazione del valore delle azioni delle società oggetto di scambio e dunque del Rapporto di Scambio sono state effettuate in ottica comparativa e privilegiando il principio di confrontabilità delle valutazioni applicate.

Le considerazioni e le stime effettuate vanno dunque intese in termini relativi e con riferimento limitato all'Offerta. Le metodologie di valutazione e i conseguenti valori economici delle Azioni ICOP e delle Azioni Trevi sono stati individuati allo scopo di determinare il numero di Azioni ICOP da emettere al servizio dell'Offerta.

Tali valutazioni non sono quindi da considerarsi quali possibili indicazioni del prezzo di mercato o di valore, attuale o prospettico, in un contesto diverso da quello in esame.

Le valutazioni condotte dal Consiglio di Amministrazione sono riferite (i) alle condizioni economiche note e di mercato alla Data di Riferimento (ossia alla data del 26 giugno 2026 corrispondente al Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Annuncio) o precedenti alla Data di Riferimento e (ii) alla situazione economico-patrimoniale e finanziaria dell'Offerente e dell'Emittente come riportate negli schemi di bilancio consolidato al 31 dicembre 2025, nella relazione finanziaria trimestrale al 31 marzo 2026 di Trevi, nelle precedenti relazioni finanziarie rese disponibili da Trevi presso il proprio sito nella sezione "Investor Relations" e nei relativi comunicati stampa e presentazioni dei risultati alla comunità finanziaria.

In particolare, il Corrispettivo è stato determinato attraverso valutazioni condotte autonomamente dall'Offerente con la consulenza ed il supporto di UniCredit S.p.A., tenendo conto, quale metodologia di valutazione principale, il metodo dei multipli di mercato. In particolare, sulla base delle caratteristiche proprie del settore di riferimento e della prassi di mercato, sono stati selezionati i multipli EV/EBITDA e EV/EBIT. L'Offerente, nella determinazione del corrispettivo, si è altresì avvalso della metodologia dei prezzi target evidenziati dagli analisti di ricerca, tenendo in considerazione gli studi pubblicati a partire da marzo 2026 e fino alla Data di Riferimento.

Come riferimento secondario, si sono anche osservati i concambi impliciti ai prezzi di mercato correnti e le medie ponderate per i volumi scambiati.

Per il metodo dei multipli di mercato, sono stati considerati in particolare i multipli EV/EBITDA e EV/EBIT di un campione di società quotate selezionate ritenute potenzialmente, o parzialmente, comparabili, calcolati per il biennio 2026 e 2027 sulla base delle stime di *consensus* fornite dall'*info provider* FactSet alla Data di Riferimento (riflettendo l'applicazione del principio contabile IFRS 16). I multipli per anni successivi al 2027 sono stati ritenuti scarsamente significativi, in considerazione della minore attendibilità e maggiore variabilità che generalmente caratterizzano le stime di *consensus* per gli anni prospettici più lontani nel tempo. Date le differenze presenti tra i modelli di *business* di ICOP e di Trevi, è stato utilizzato un campione specifico per ciascuna società, seguendo l'approccio indicato dagli analisti di ricerca di Kepler Cheuvreux: (i) per la valutazione di ICOP sono state utilizzate Trevi, Keller Group e Sterling Infrastructure; e (ii) per la valutazione di Trevi sono stati utilizzati ICOP, Skanska, Strabag, Eiffage, Compagnie d'Entreprises CFE, Heijmans, Implenia, NCC, Porr e Webuild.

La scelta di utilizzare il metodo dei multipli di mercato e il metodo dei prezzi *target* degli analisti come metodologie principali risiede nella circostanza che tali metodi consentono di stimare il valore relativo delle due società sulla base di dati prospettici e di grandezze economico-

finanziarie omogenee, risultando pertanto i più idonei nell'ambito di un'offerta pubblica di scambio in cui il corrispettivo è rappresentato da azioni e non da un controvalore in denaro.

Le analisi valutative svolte dall'Offerente alla data del 28 giugno 2026 ai fini della determinazione del Corrispettivo devono intendersi soggette alle seguenti principali limitazioni:

- (i) l'Offerente ha utilizzato ai fini delle sue analisi esclusivamente dati e informazioni di natura pubblica;
- (ii) l'Offerente non ha effettuato sull'Emittente alcuna attività di *due diligence* finanziaria, legale, commerciale, fiscale, industriale o di qualsivoglia natura;
- (iii) alla Data di Riferimento, non è pubblicamente disponibile un piano industriale completo di Trevi e di ICOP. Di conseguenza, ove rilevante ai fini dell'applicazione dei metodi di valutazione, le proiezioni relative all'andamento economico futuro utilizzate per Trevi e ICOP sono state desunte, ai fini della determinazione del Rapporto di Scambio alla Data di Riferimento, sulla base di informazioni pubbliche e delle stime fornite dagli analisti di ricerca come fornito dall'*info provider* FactSet alla Data di Riferimento; e
- (iv) le analisi condotte riflettono le peculiarità delle metodologie valutative, la cui affidabilità è limitata da una serie di fattori intrinseci alle stesse fra cui si segnala per la metodologia dei prezzi *target* che la significatività dei risultati è dipendente anche dalla limitata copertura da parte degli analisti di ricerca, impattando dunque i *target price* stessi, mentre, per le metodologie dei multipli di mercato e delle quotazioni di borsa, le stesse sono altresì impattate dal grado di liquidità dei medesimi titoli.

Metodo dei multipli di mercato

Il metodo dei multipli di mercato, utilizzato quale metodologia di valutazione principale unitamente al metodo dei prezzi *target* evidenziati dagli analisti di ricerca, consiste nella determinazione di multipli calcolati come il rapporto tra valori borsistici e grandezze economiche, patrimoniali e finanziarie di un campione selezionato di società comparabili alla società oggetto di valutazione. I moltiplicatori così determinati vengono applicati, con le opportune integrazioni e aggiustamenti, alle corrispondenti grandezze della società oggetto di valutazione, al fine di stimarne un intervallo di valori.

Il grado di affidabilità di valutazione del metodo dei multipli di mercato dipende da un appropriato adattamento del metodo stesso alla specifica valutazione in oggetto. In tal senso, particolarmente rilevante risulta essere l'affinità, da un punto di vista operativo e finanziario, tra le società incluse nel campione di riferimento e quelle oggetto di valutazione. La significatività dei risultati è, infatti, dipendente dalla confrontabilità del campione.

Nel caso di specie, i multipli di mercato sono stati calcolati, sia per l'Offerente che per l'Emittente, per il biennio 2026 e 2027 in quanto i multipli per gli anni successivi al 2027 sono stati ritenuti scarsamente significativi, considerando la minore attendibilità e maggiore variabilità che generalmente caratterizzano le stime di consensus per gli anni prospettici più lontani nel tempo.

Metodo dei prezzi *target* evidenziati dagli analisti di ricerca

Il metodo dei prezzi *target* determina il valore di una società sulla base dei prezzi obiettivo che gli analisti finanziari pubblicano sulla società stessa. I prezzi *target* sono indicazioni di valore che esprimono un'ipotesi sul prezzo che può raggiungere un'azione sul mercato borsistico e sono derivati da molteplici metodologie valutative usate a discrezione del singolo analista di ricerca.

Ai fini dell'applicazione della metodologia dei prezzi *target*, sono stati utilizzati i prezzi obiettivo delle azioni ordinarie dell'Offerente e dell'Emittente così come indicati dagli analisti di ricerca che seguono le società, così come disponibili alla Data di Riferimento.

* * *

Ai fini dell'Offerta e sulla base delle caratteristiche proprie del settore di riferimento e della

prassi di mercato sono stati selezionati i multipli:

- EV / EBITDA che rappresenta il rapporto tra: (a) l'Enterprise Value (EV), calcolato come la somma algebrica tra la capitalizzazione di borsa, la posizione finanziaria netta riflettendo l'applicazione del principio contabile IFRS16, i fondi a beneficio dei dipendenti, il patrimonio netto di terzi valutato al valore di mercato, le partecipazioni in società collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto; (b) l'EBITDA (riflettendo l'applicazione del principio contabile IFRS16) come fornito dall'*info provider* FactSet alla Data di Riferimento;
- EV / EBIT che rappresenta il rapporto tra: (a) l'Enterprise Value (EV), calcolato come la somma algebrica tra la capitalizzazione di borsa, la posizione finanziaria netta riflettendo l'applicazione del principio contabile IFRS16, i fondi a beneficio dei dipendenti, il patrimonio netto di terzi valutato al valore di mercato, le partecipazioni in società collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto; (b) l'EBIT (riflettendo l'applicazione del principio contabile IFRS16) come fornito dall'*info provider* FactSet alla Data di Riferimento.

Con riferimento ai moltiplicatori analizzati, si precisa per completezza che gli indicatori economici prospettici (2026 e 2027, nel caso specifico) rappresentano il parametro fondamentale e di riferimento comunemente utilizzato nella prassi valutativa.

Le metodologie valutative sopra descritte sono state applicate su base individuale e di continuità di *business* sia per l'Offerente sia per l'Emittente e tenendo conto altresì delle specificità dell'Offerta e sono state utilizzate per stimare un intervallo di valutazione relativa delle due società, espresso come Rapporto di Scambio.

Di seguito si riporta le risultanze dei rispettivi criteri sopracitati.

Metodologia	Concambio unitario implicito alla Data di Riferimento	
	Minimo	Massimo
<u>Metodo dei multipli di mercato</u>		
EV / EBITDA 2026	0,125	0,135
EV / EBITDA 2027	0,142	0,151
EV / EBIT 2026	0,073	0,084
EV / EBIT 2027	0,108	0,119
<u>Metodo dei prezzi target evidenziati dagli analisti di ricerca¹</u>	0,130	0,142

Metodologia	Controvalore complessivo dell'Offerta risultante dal concambio alla Data di Riferimento (€m)	
	Minimo	Massimo
<u>Metodo dei multipli di mercato</u>		
EV / EBITDA 2026	257.3	386.6
EV / EBITDA 2027	266.9	399.5
EV / EBIT 2026	150.0	241.3
EV / EBIT 2027	199.9	308.9

Metodo dei prezzi target evidenziati dagli analisti di ricerca¹

295.1

295.1

¹ Il prezzo target per Trevi corrisponde a Euro 4,500, mentre i prezzi target per ICOP corrispondono a Euro 28,500, Euro 29,000, Euro 34,500 e Euro 35,000.

Valorizzazione monetaria del Corrispettivo

Ai fini del presente Documento di Offerta, si segnala che, con lo scopo di attribuire – a fini meramente illustrativi – un valore “monetario” implicito al Corrispettivo offerto per ciascuna Azione Trevi che sarà portata in adesione all’Offerta, si sono assegnati i seguenti valori “monetari”:

- (i) Euro 30,415 attribuito (a fini meramente illustrativi nel Documento di Offerta) a ciascuna Azione ICOP e corrispondente al prezzo ufficiale delle Azioni ICOP dell’ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data del Documento di Offerta (il **“Valore Monetario Unitario di Mercato della Azione ICOP Antecedente la Data del Documento di Offerta”**);
- (ii) Euro 4,045 attribuito (a fini meramente illustrativi nel Documento di Offerta) al Corrispettivo spettante a ciascuna Azione Trevi portata in adesione all’Offerta, pari al Valore Monetario Unitario di Mercato della Azione ICOP Antecedente la Data del Documento di Offerta moltiplicato per il Rapporto di Scambio (**“Valore Monetario Unitario di Mercato del Corrispettivo Antecedente la Data del Documento di Offerta”**);
- (iii) Euro 4,163 attribuito (a fini meramente illustrativi nel Documento di Offerta) a ciascuna azione dell’Emittente e corrispondente al Prezzo di Rilevazione moltiplicato il Rapporto di Scambio (il **“Valore Monetario Unitario di Mercato del Corrispettivo Antecedente la Data di Annuncio”**).

Avuto riguardo a quanto precede, si segnala che i prezzi di borsa ufficiali delle Azioni ICOP possono variare (ivi incluso nel Periodo di Adesione e fino alla Data di Pagamento) rispetto al prezzo delle azioni ordinarie ICOP utilizzato ai fini della determinazione, rispettivamente, del Valore Monetario Unitario di Mercato della Azione ICOP Antecedente la Data del Documento di Offerta, del Valore Monetario Unitario di Mercato del Corrispettivo Antecedente la Data del Documento di Offerta e del Valore Monetario Unitario di Mercato del Corrispettivo Antecedente la Data di Annuncio.

Si segnala che ai fini dell’Aumento di Capitale per l’Offerta, la stima del valore delle Azioni Oggetto dell’Offerta da conferire in natura è stata effettuata (in data 13 luglio 2026 e aggiornata in data 17 agosto 2026) da RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A., in qualità di esperto indipendente ai sensi dell’articolo 2343-ter, comma 2, lettera b), del Codice Civile.

In aggiunta, si segnala che in data 20 agosto 2026 il Collegio Sindacale ha emesso il proprio parere sulla congruità del prezzo di emissione delle Azioni ICOP a servizio dell’Offerta, come determinato dal Consiglio di Amministrazione dell’Offerente, ai sensi dell’art. 2441, comma 6, del Codice Civile, esprimendo parere favorevole *“sulla congruità del criterio adottato dagli amministratori ai fini della determinazione del prezzo unitario di emissione delle massime n. 8.721.903 azioni ordinarie di nuova emissione nell’ambito dell’aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione, a servizio dell’offerta pubblica di scambio volontaria totalitaria promossa sulle azioni ordinarie di Trevi – Finanziaria Industriale S.p.A.”*.

E.2 Controvalore complessivo dell’Offerta

In caso di integrale adesione all’Offerta, ovvero sia nel caso in cui tutte le Azioni Trevi, vale a dire alla Data del Documento di Offerta le n. 65.578.216 Azioni Oggetto dell’Offerta siano portate in adesione alla stessa, saranno assegnate agli Aderenti quale Corrispettivo complessivo, sulla base del Rapporto di Scambio descritto al Paragrafo E.1, della presente Sezione E del Documento di Offerta, complessive n. 8.721.903 Azioni ICOP rivenienti dall’Aumento di Capitale per l’Offerta, corrispondenti — alla Data del Documento di Offerta —

a circa il 21,5% delle azioni dell'Offerente, calcolato assumendo l'integrale sottoscrizione e liberazione dell'Aumento di Capitale per l'Offerta (*fully diluted*), il tutto fatti salvi gli aggiustamenti descritti nella Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta.

Pertanto, in caso di integrale adesione all'Offerta, ovverosia nel caso in cui tutte le Azioni Trevi, vale a dire alla Data del Documento di Offerta le n. 65.578.216 Azioni Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione alla stessa, il controvalore monetario complessivo dell'Offerta è pari a Euro 272.995.563,9, vale a dire il Valore Monetario Unitario di Mercato del Corrispettivo Antecedente alla Data di Riferimento moltiplicato per il numero massimo complessivo di Azioni Oggetto dell'Offerta.

E.3 Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente

Nella tabella che segue sono riportati i principali indicatori economici e patrimoniali relativi all'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024 del Gruppo Trevi – Finanziaria Industriale S.p.A.

In milioni di Euro, eccetto i valori per azione indicati in € e il numero di azioni	2025	2024
Numero di azioni emesse ⁽¹⁾ (a)	312	312
Numero di azioni proprie (b)	0	0
Numero di azioni in circolazione (c = a - b)	312	312
Numero di azioni in circolazione a seguito dell'Aumento di Capitale	66*	
Ricavi	624,0	663,3
EBITDA ⁽²⁾	85,5	83,6
EBIT ⁽³⁾	47,8	44,2
Utile netto di pertinenza dei soci dell'Emittente	8,1	1,5
per azione (€)	0,03	0,00
per azione pro-forma (€) ⁽⁴⁾	0,12	0,02
Cash Flow ⁽⁵⁾	45,7	40,9
per azione (€)	0,15	0,13
per azione pro-forma (€) ⁽⁴⁾	0,70	0,62
Patrimonio netto di pertinenza dei soci dell'Emittente	136,6	161,9
per azione (€)	0,44	0,52
per azione pro-forma (€) ⁽⁴⁾	2,08	2,47

Fonte: Bilanci consolidati dell'Emittente al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024

(1) Azioni costituenti il capitale sociale dell'Emittente a fine esercizio

(2) EBITDA reported, così come espresso nei bilanci consolidati dell'Emittente al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024

(3) EBIT reported, così come espresso nei bilanci consolidati dell'Emittente al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024

(4) Pro-forma calcolato sul numero di azioni in circolazione a seguito del raggruppamento azionario, divenuto efficace in data 25 maggio 2026, nel rapporto di n. 1 nuova azione ordinaria Trevi ogni n. 20 azioni ordinarie esistenti e dell'Aumento di Capitale i.e. 65.578.216 vs 312.277.272 precedenti

(5) Calcolato come somma tra utile netto di pertinenza dei soci dell'Emittente e ammortamenti, svalutazioni e altri accantonamenti, come riportati nel bilancio consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024

(*) numero di azioni lo stesso 2024 e 2025 considerando raggruppamento

Considerata la natura dell'attività svolta dall'Emittente e i multipli generalmente utilizzati dagli analisti finanziari, sono stati considerati i seguenti moltiplicatori:

- (i) EV / EBITDA, rappresenta il rapporto tra l'Enterprise Value (calcolato come la somma algebrica tra (a) la capitalizzazione definita sulla base del Corrispettivo, (b) la posizione finanziaria netta, (c) il patrimonio netto di terzi, (d) i fondi pensione ed (e) altri c.d. *debt like items*, meno (f) il valore contabile delle partecipazioni in società collegate o non consolidate) e l'EBITDA;
- (ii) EV / EBIT, rappresenta il rapporto tra l'Enterprise Value e l'EBIT;
- (iii) P / E, rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione definita sulla base del Corrispettivo e l'utile netto di pertinenza dei soci dell'Emittente;

- (iv) P / Cash Flow, rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato e il Cash Flow, calcolato come somma dell'utile netto (o perdita netta) più le svalutazioni e gli ammortamenti; e
- (v) P / Mezzi Propri, rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato e il Patrimonio netto di pertinenza dei soci dell'Emittente (c.d. "book value").

Nella tabella che segue è riportato il multiplo implicito nel Valore Monetario Unitario di Mercato del Corrispettivo alla Data di Riferimento rispetto a selezionati dati economico/patrimoniali relativi all'Emittente, per gli ultimi due esercizi chiusi rispettivamente il 31 dicembre 2025 e il 31 dicembre 2024.

Moltiplicatori di prezzo	2025	2024
EV/SALES	0.6x	0.6x
EV/EBITDA	4.3x	4.4x
EV/EBIT	7.7x	8.3x
P/E	32.2x	n.s.
P/Cash Flow	5.7x	6.4x
P/Mezzi Propri	1.9x	7.6x

Fonte: bilanci consolidati dell'Emittente al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024.

A meri fini esemplificativi, i suddetti moltiplicatori dell'Emittente sono stati raffrontati con gli analoghi moltiplicatori calcolati sugli esercizi 2025 e 2024, relativi a un campione di società quotate operanti nei principali settori di attività dell'Emittente. Si segnala che tali società sono solo parzialmente comparabili con l'Emittente in quanto presentano differenze significative in termini di modello di business, posizionamento competitivo e dimensione ed ove considerati in relazione alla specifica situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Trevi – Finanziaria Industriale S.p.A. o al contesto economico e normativo di riferimento.

Società comparabili (1)	EV/SALES		EV/EBITDA		EV/EBIT		P/E		P/Cash Flow		P/Mezzi Propri	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
ICOP	2,7x	6,4x	14,6x	29,3x	21,7x	46,5x	3,0x	5,3x	1,6x	2,9x	0,6x	0,9x
Skanska	0,5x	0,5x	9,6x	9,6x	13,8x	13,4x	18,8x	19,3x	12,6x	13,0x	1,7x	1,7x
Eiffage SA	0,8x	0,9x	5,1x	5,4x	8,3x	8,7x	12,1x	11,9x	4,7x	5,0x	1,4x	1,5x
Webuild	0,2x	0,2x	2,0x	2,4x	3,4x	4,0x	8,1x	9,1x	3,1x	3,6x	1,4x	1,3x
STRABAG SE	0,3x	0,4x	3,3x	3,8x	5,0x	5,9x	11,2x	12,5x	6,6x	7,3x	1,8x	2,1x
Compagnie d'Entreprises CFE SA	0,1x	0,1x	1,7x	2,1x	2,4x	3,3x	9,7x	13,6x	6,3x	7,8x	1,2x	1,3x
Koninklijke Heijmans N.V.	1,1x	1,2x	11,9x	15,1x	18,5x	27,0x	24,3x	35,1x	14,3x	17,8x	5,8x	6,8x
Implenia AG	0,4x	0,4x	11,9x	5,1x	9,1x	9,8x	15,7x	14,2x	6,1x	6,2x	1,7x	2,0x
NCC AB Class B	0,4x	0,3x	7,6x	6,3x	10,9x	10,4x	n.s.	12,0x	18,8x	6,5x	2,4x	2,2x
PORR AG	0,3x	0,3x	3,9x	4,3x	8,1x	10,0x	13,4x	16,6x	5,1x	5,5x	1,8x	1,9x
Media	0,7x	1,1x	6,4x	8,3x	10,1x	13,9x	12,9x	15,0x	7,9x	7,6x	2,0x	2,2x
Mediana	0,4x	0,4x	4,9x	5,3x	8,7x	9,9x	12,1x	13,0x	6,2x	6,4x	1,7x	1,8x

Trevi	0,6x	0,6x	4,5x	4,6x	8,0x	8,6x	33,8x	n.s.	6,0x	6,7x	2,0x	8,0x
-------	------	------	------	------	------	------	-------	------	------	------	------	------

Fonti: bilanci societari, Factset

(1) I moltiplicatori sono stati calcolati sulla base del numero di azioni emesse al netto delle azioni proprie all'ultima data dis, antecedente la Data del Documento di Offerta e sulla base del prezzo di mercato delle azioni alla Data di Riferimento 26/06/2026. I dell'Emittente, i moltiplicatori sono stati calcolati sulla base del Corrispettivo.

Di seguito si riporta una descrizione sintetica dell'attività delle società quotate selezionate ai fini della tabella precedente:

- (i) I.CO.P., società con sede a Basiliano (Udine, Italia) e quotata su Euronext, è attiva nelle costruzioni e nelle opere speciali di ingegneria, con oltre 100 anni di storia. L'attività si articola in quattro settori: (i) fondazioni e opere speciali nel sottosuolo; (ii) microtunnel e Direct Pipe, per la posa di condotte con tecnologie *no-dig*; (iii) opere marittime; (iv) impresa generale, con assunzione del ruolo di contraente principale.
- (ii) Skanska, società con sede a Stoccolma (Svezia), è uno dei principali gruppi mondiali di costruzione e sviluppo di progetti, con operatività in Europa e Nord America. Il gruppo è organizzato in quattro business stream: (i) *Construction*, dedicata a edifici e infrastrutture di trasporto; (ii) *Residential Development*, per lo sviluppo residenziale; (iii) *Commercial Property Development*, per lo sviluppo immobiliare commerciale; (iv) *Investment Properties*, per la detenzione di immobili a reddito.
- (iii) Eiffage, società con sede a Vélizy-Villacoublay (Francia), è uno dei principali operatori europei nelle costruzioni e nelle concessioni. Le linee di business comprendono: (i) *construction*, immobiliare e sviluppo urbano, con realizzazione di edifici e quartieri; (ii) *infrastrutture*, che raggruppa strade, genio civile, costruzioni metalliche e ferroviario; (iii) *energy systems*, per la progettazione e manutenzione di impianti energetici; (iv) concessioni, per il finanziamento e la gestione di lungo termine di infrastrutture e servizi pubblici.
- (iv) Webuild, società con sede a Milano (Italia) e uffici a Roma, è un gruppo globale attivo nella realizzazione di grandi opere e infrastrutture in 5 continenti, con controllate quali Lane (USA), Clough (Australia) e Fisia Italimpianti. L'attività si articola in quattro aree: (i) Sustainable Mobility, ovvero metropolitane, ferrovie, strade, ponti e opere marittime; (ii) Clean Hydro-Energy, con dighe e impianti idroelettrici; (iii) Green Buildings, per edifici civili e industriali, ospedali e stadi; (iv) Clean Water, con dissalatori e impianti di depurazione.
- (v) STRABAG, società con sede a Vienna (Austria), è uno dei principali gruppi europei delle costruzioni, con circa 89.000 dipendenti e un posizionamento da technology group lungo l'intera catena del valore. Le attività si articolano in: (i) infrastrutture di trasporto, per costruzione e manutenzione della rete viaria; (ii) edilizia e genio civile, inclusi ponti e centrali; (iii) divisioni speciali, che raggruppano tunnelling, attività internazionali e società di servizi, oltre alla produzione di materiali da costruzione (brand "roxit").
- (vi) CFE, società con sede a Bruxelles (Belgio), è un gruppo multidisciplinare integrato attivo in Belgio, Lussemburgo e Polonia. L'attività si articola in quattro segmenti: (i) Construction & Renovation, con soluzioni per progetti complessi e riqualificazione energetica del patrimonio esistente; (ii) Multitechnics, che include building management, automazione industriale e infrastrutture per energia e mobilità; (iii) Real Estate Development; (iv) Investments, con partecipazioni in asset ESG compliant.
- (vii) Heijmans, società con sede a Rosmalen (Paesi Bassi), opera attraverso quattro business area: (i) Property Development, per lo sviluppo di aree e progetti prevalentemente residenziali; (ii) Residential Building, per nuove costruzioni, ristrutturazioni e manutenzione; (iii) Non-Residential, con impianti elettromeccanici e commesse complesse in sanità, PA e data center; (iv) Infra, per infrastrutture stradali e spazi pubblici.

- (viii) Implemia, società con sede a Glattpark-Opfikon (Svizzera), è un operatore integrato e multinazionale nelle costruzioni e nei servizi immobiliari, presente in sette Paesi europei con circa 8.300 dipendenti. Il gruppo è organizzato in tre divisioni: (i) Buildings, per nuove costruzioni, modernizzazione e sviluppo immobiliare; (ii) Civil Engineering, con tunnelling, fondazioni speciali e ingegneria strutturale; (iii) Service Solutions, con servizi integrati lungo l'intero ciclo di vita degli immobili.
- (ix) NCC, società con sede a Solna (Svezia), è uno dei principali gruppi di costruzione del Nord Europa, con capacità di gestire l'intero processo costruttivo dalla progettazione alla consegna. L'offerta si articola in: (i) edilizia, con scuole, ospedali, uffici e residenziale nei mercati nordici; (ii) infrastrutture, con strade, ponti e opere civili; (iii) Industry, dedicata ad asfalto e materiali da costruzione; (iv) Property Development, per lo sviluppo e la cessione di immobili commerciali.
- (x) PORR, società con sede a Vienna (Austria) e attiva dal 1869, è uno dei principali gruppi europei delle costruzioni, con mercati domestici in Austria, Germania, Svizzera, Polonia, Repubblica Ceca, Slovacchia e Romania. Come full service provider copre l'intera catena del valore attraverso: (i) *building construction*; (ii) *civil engineering* e infrastrutture, inclusi tunnelling, ferroviario e fondazioni speciali; (iii) *environmental engineering*, con demolizioni, bonifiche e gestione dei rifiuti; (iv) *design & engineering*, con approccio *BIM* e competenze speciali.

Tali moltiplicatori sono stati elaborati in base a dati storici ed informazioni pubblicamente disponibili (nonché in base a parametri e presupposti soggettivi determinati secondo metodologie di comune applicazione) e sono riportati, per ulteriore informazione ed illustrazione e a titolo puramente indicativo, senza alcuna pretesa di completezza. I dati si riferiscono a società ritenute potenzialmente comparabili, e in alcuni casi solo parzialmente comparabili; pertanto, tali dati potrebbero risultare non rilevanti e non rappresentativi ove considerati in relazione alla specifica situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Trevi – Finanziaria Industriale S.p.A. o al contesto economico e normativo di riferimento.

Questi moltiplicatori sono stati redatti esclusivamente ai fini dell'inserimento nel Documento di Offerta e potrebbero non essere i medesimi in operazioni diverse, seppur analoghe; la sussistenza di diverse condizioni di mercato, potrebbero condurre inoltre, in buona fede, ad analisi e valutazioni, in tutto o in parte, differenti da quelle rappresentate.

Si rappresenta altresì che la significatività di alcuni multipli riportati nella tabella precedente potrebbe essere influenzata dalla modifica del perimetro di consolidamento di alcune società e/o dall'effettuazione di operazioni straordinarie da parte delle stesse e/o dalla presenza di elementi di natura straordinaria/non ricorrente nei bilanci delle stesse e/o da differenti principi contabili e/o differenti definizioni di indicatori utilizzati dalle stesse.

Si segnala che i moltiplicatori dell'Emittente risultano inferiori alla mediana e alla media dei moltiplicatori del campione selezionato, fatta eccezione per il moltiplicatore P / E 2024. Il motivo di tale differenza è in gran parte dovuto al fatto che le società del campione selezionato hanno dimensioni e ampiezza di attività svolte decisamente superiori rispetto all'Emittente, il che giustifica valutazioni di mercato più elevate.

E.4 Media ponderata mensile dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni dell'Emittente nei dodici mesi precedenti la Data di Annuncio

La seguente tabella confronta il Corrispettivo (inteso come Valore Monetario Unitario di Mercato del Corrispettivo Antecedente la Data di Annuncio) con: (i) l'ultimo prezzo ufficiale di chiusura delle Azioni Trevi registrato alla Data di Riferimento (26 giugno 2026, ovverosia il Giorno di Borsa Aperta precedente alla Data di Annuncio); e (ii) la media aritmetica ponderata sui volumi dei prezzi ufficiali delle Azioni Trevi registrati in ciascuno dei precedenti 1 (uno), 2 (due), 3 (tre), 6 (sei) e 12 (dodici) mesi prima della Data di Riferimento (inclusa).

Periodo di riferimento	Media ponderata del prezzo per Azione	Differenza tra il Corrispettivo e la media ponderata (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e la media ponderata (in %)
26 giugno 2026	3,467	0,696	20,1%
L1M	3,416	0,747	21,9%
L2M	3,324	0,839	25,3%
L3M	3,229	0,934	28,9%
L6M	4,276	-0,113	-2,6%
L12M	4,439	-0,276	-6,2%

Fonte: elaborazione su dati Refinitiv

Il prezzo ufficiale delle Azioni Oggetto dell'Offerta rilevato alla Data di Riferimento (*i.e.*, 26 giugno 2026) è stato pari a Euro 3,467.

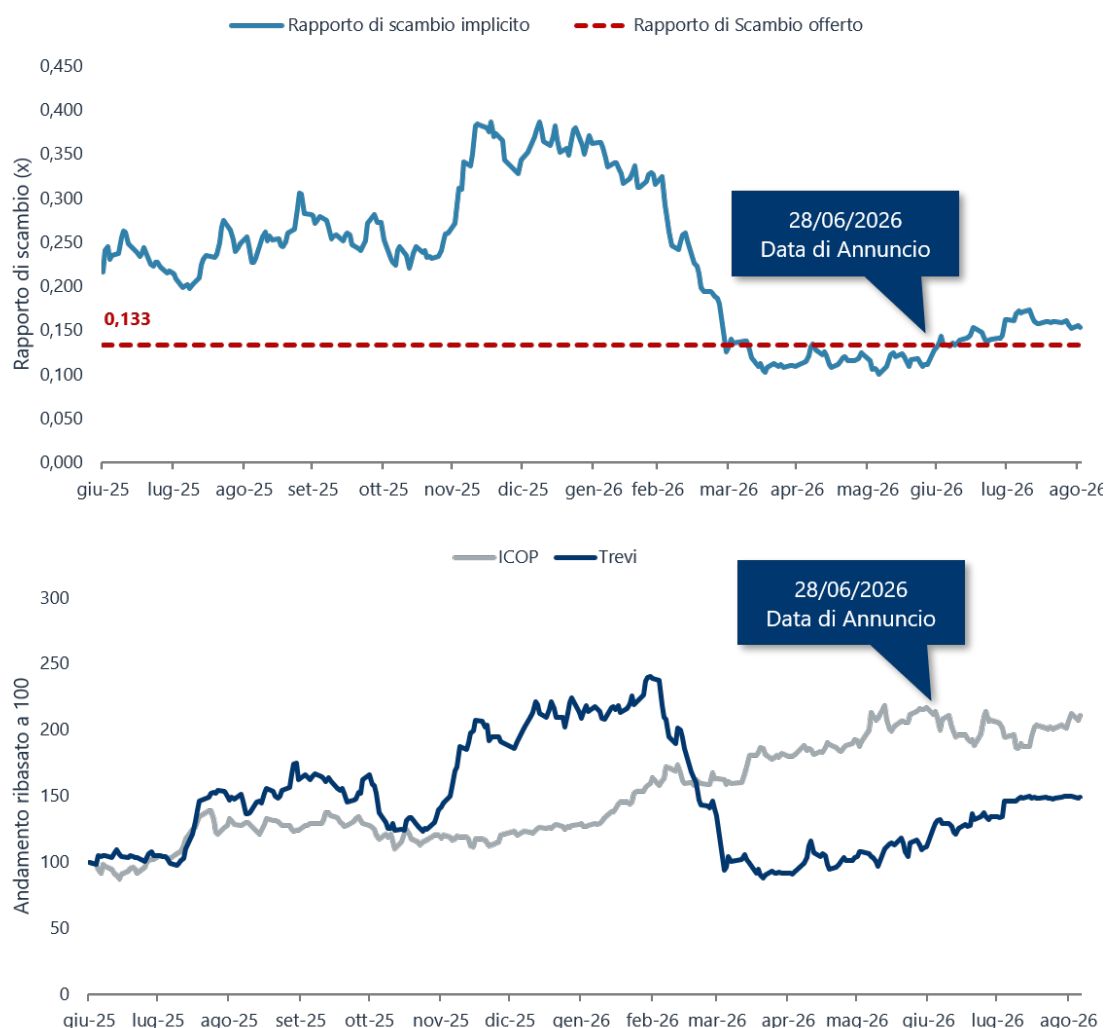
Sempre a titolo informativo, nella tabella seguente si riporta la media ponderata per volumi dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie Trevi, i controvalori totali nonché i volumi totali, per ciascuno dei dodici mesi precedenti la Data di Riferimento (inclusa):

Periodo di riferimento	Media ponderata del prezzo per Azione	Volumi (in migliaia di Azioni)	Controvalore (in migliaia di Euro)
27 giugno 2025 – 30 giugno 2025	3,109	624	1.941
luglio 2025	3,284	4.526	14.864
agosto 2025	4,197	15.059	63.203
settembre 2025	4,876	10.142	49.447
ottobre 2025	4,798	12.770	61.269
novembre 2025	4,071	8.419	34.276
dicembre 2025	5,848	10.631	62.172
gennaio 2026	6,668	7.547	50.322
febbraio 2026	7,012	5.729	40.174
marzo 2026	4,664	13.054	60.882
aprile 2026	2,978	10.066	29.971
maggio 2026	3,240	11.453	37.101
1° giugno 2025 – 26 giugno 2026	3,421	16.993	58.139

Fonte: elaborazione su dati Refinitiv

I seguenti grafici illustrano:

- il rapporto di scambio implicito sulla base dei prezzi ufficiali delle Azioni Trevi e Azioni ICOP e il Rapporto di Scambio offerto, nel periodo tra 12 mesi antecedenti la Data di Riferimento (inclusa) (*i.e.*, 26 giugno 2026) e la Data del Documento di Offerta, ossia per il periodo compreso tra il 27 giugno 2025 e il 1° settembre 2026;
- l'andamento dei prezzi ufficiali delle Azioni Oggetto dell'Offerta e delle Azioni ICOP ricalcolati su base 100 nel periodo tra 12 mesi antecedenti la Data di Riferimento (inclusa) (*i.e.*, 26 giugno 2026) e la Data del Documento di Offerta, ossia per il periodo compreso tra il 27 giugno 2025 e il 1° settembre 2026.



E.5 Indicazione dei valori attribuiti alle azioni dell'emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, per quanto a conoscenza dell'Offerente, non sono state realizzate operazioni finanziarie — quali fusioni e scissioni, aumenti di capitale, offerte pubbliche, emissioni di *warrant* e trasferimenti di pacchetti significativi — che abbiano comportato una valutazione delle Azioni Oggetto dell'Offerta. Nell'esercizio in corso, si segnala l'Aumento di Capitale Trevi deliberato dall'assemblea straordinaria dell'Emittente in data 13 maggio 2026 e il cui periodo di offerta in opzione si è concluso il 25 giugno 2026. In esito all'Aumento di Capitale Trevi, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha determinato in data 4 giugno 2026 un prezzo di offerta delle nuove Azioni Trevi pari a Euro 2,00 per azione, fissando in n. 49.964.352 il numero massimo di nuove azioni da emettere.

E.6 Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi dodici mesi, da parte dell'Offerente, operazioni di acquisto e di vendita sulle Azioni, con indicazione del numero degli strumenti finanziari acquistati e venduti

Negli ultimi dodici mesi, per tali intendendosi i dodici mesi anteriori alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente, e, per quanto a conoscenza dell'Offerente, la Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente, non hanno posto in essere operazioni di acquisto e/o vendita in proprio aventi a oggetto azioni dell'Emittente.

F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA**F.1 Modalità e termini stabiliti per l'adesione all'Offerta e per il deposito delle Azioni oggetto dell'Offerta****F.1.1 Periodo di adesione ed eventuale riapertura dei termini**

Il Periodo di Adesione, concordato con Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle 8:30 (ora italiana) il 14 settembre 2026 e terminerà alle 17:30 (ora italiana) il 16 ottobre 2026 (estremi inclusi), salvo eventuale proroga in conformità alla normativa applicabile.

Il 16 ottobre 2026 rappresenterà, pertanto, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile, la data di chiusura dell'Offerta.

L'Offerente comunicherà eventuali modifiche dell'Offerta ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

In aggiunta, ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 1, lettera a), del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per 5 Giorni di Borsa Aperta (e precisamente, salvo eventuali proroghe del Periodo di Adesione, per le sedute dei giorni 26, 27, 28, 29 e 30 ottobre 2026) qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta (cfr. Sezione F, Paragrafo F.3, del Documento di Offerta), comunichi l'avveramento o la rinuncia alla Condizione Soglia.

F.1.2 Modalità di adesione e deposito delle Azioni Oggetto dell'Offerta

Qualora si verificassero i presupposti per la Riapertura dei Termini, l'Offerente pagherà il Corrispettivo a ciascun azionista Trevi che abbia aderito all'Offerta durante la Riapertura dei Termini, il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e dunque, salvo eventuali proroghe del Periodo di Adesione, il 6 novembre 2026.

Tuttavia, la Riapertura dei Termini non avrà luogo nel caso in cui:

- (i) l'Offerente, almeno 5 Giorni di Borsa Aperta prima della chiusura del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, comunichi al mercato l'avveramento o la rinuncia della Condizione Soglia; o
- (ii) al termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, siano soddisfatti i presupposti per il Diritto di Acquisto o per la Procedura Congiunta; o
- (iii) le Azioni Oggetto dell'Offerta siano oggetto di una o più offerte concorrenti (ivi inclusa l'Offerta Webuild).

Come riportato nelle Premesse, ove se ne verifichino i presupposti ai sensi delle applicabili disposizioni di legge e regolamentari, l'Offerta Webuild si potrebbe qualificare quale offerta concorrente rispetto all'Offerta ai sensi degli artt. 103, comma 4, lett. d), del TUF e 44 del Regolamento Emittenti.

Qualora l'Offerta Webuild, ovvero qualsivoglia altra offerta pubblicata nei termini di cui all'art. 44 del Regolamento Emittenti, dovesse qualificarsi quale offerta concorrente rispetto all'Offerta ai sensi e per gli effetti degli artt. 103, comma 4, lett. d), TUF e 44 del Regolamento Emittenti:

- (i) ai sensi dell'art. 44, comma 7, del Regolamento Emittenti, i titolari di Azioni che, all'eventuale data di pubblicazione dell'Offerta Webuild o di eventuali altre offerte, abbiano aderito all'Offerta, saranno liberi di revocare la propria adesione all'Offerta e aderire all'Offerta Webuild o ad altre eventuali offerte entro la chiusura del Periodo di Adesione;
- (ii) ai sensi dell'art. 44, comma 5, del Regolamento Emittenti, il Periodo di Adesione e la data prevista per la pubblicazione dei risultati dell'Offerta saranno allineati a quelli previsti per l'Offerta Webuild ovvero a quelli dell'ultima offerta concorrente pubblicata, salvo che l'Offerente, entro cinque Giorni di Borsa Aperta dalla

pubblicazione dell'Offerta Webuild ovvero dell'ultima offerta concorrente, non comunichi alla Consob e al mercato di voler mantenere inalterata la tempistica attuale del Periodo di Adesione. In tale circostanza, l'Offerente non potrà effettuare rilanci;

- (iii) ai sensi dell'art. 44, comma 2 e comma 3, del Regolamento Emittenti, un eventuale rilancio o altre modifiche da parte dell'Offerente dovrà essere effettuato entro 5 Giorni di Borsa Aperta dalla data di pubblicazione del documento di offerta dell'Offerta Webuild ovvero di altri documenti di offerta riferibili ad altre offerte, mediante pubblicazione di un comunicato contenente la natura e l'entità del rilancio e l'avvenuto rilascio delle garanzie integrative di esatto adempimento nonché le indicazioni circa le eventuali modifiche all'Offerta. A sua volta, Webuild o gli altri eventuali offerenti potranno effettuare un eventuale rilancio entro 5 Giorni di Borsa Aperta dalla data di pubblicazione dell'eventuale rilancio effettuato dall'Offerente, mediante pubblicazione di un avviso contenente la natura e l'entità del rilancio e l'avvenuto rilascio delle garanzie integrative di esatto adempimento. Successivi rilanci potranno essere effettuati entro il termine di 5 Giorni di Borsa Aperta dalla data di pubblicazione dell'ultima offerta e/o rilancio. Fermo restando che non è previsto alcun limite massimo al numero dei rilanci possibili, nessun rilancio, tuttavia, potrà essere effettuato, ai sensi dell'art. 44 comma 4 del Regolamento Emittenti, dall'Offerente, da Webuild o da altri eventuali offerenti oltre il quinto Giorno di Borsa Aperta anteriore alla chiusura del periodo di adesione dell'ultima offerta;
- (iv) il quinto Giorno di Borsa Aperta anteriore alla chiusura del periodo di adesione dell'ultima offerta, tutti gli offerenti, con eccezione di quelli per i quali sia già scaduto il termine dei 5 Giorni di Borsa Aperta dalla data di pubblicazione dell'ultima offerta o rilancio, potranno effettuare un ulteriore rilancio, previa comunicazione alla Consob;
- (v) in caso di effettuazione di rilanci, i titolari di Azioni che abbiano aderito alla presente Offerta, all'Offerta Webuild o ad altre eventuali offerte, potranno revocare le proprie adesioni e aderire a tali rilanci (nonché portare in adesione le proprie Azioni all'offerta che ha prevalso nei 5 Giorni di Borsa Aperta successivi alla pubblicazione dei risultati di tale offerta);
- (vi) nel caso in cui la presente Offerta prevalga sull'Offerta Webuild e sulle altre eventuali offerte, inoltre, i possessori di Azioni che abbiano aderito a tali offerte potranno apportare le proprie Azioni alla presente Offerta nei 5 Giorni di Borsa Aperta successivi alla pubblicazione dei risultati definitivi della presente Offerta.

F.1.3 Modalità di adesione e deposito delle Azioni Oggetto dell'Offerta

L'adesione all'Offerta da parte dei titolari delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri), durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, o durante la Riapertura dei Termini è irrevocabile. Conseguentemente a seguito dell'adesione non sarà possibile cedere o effettuare altri atti di disposizione delle Azioni, per tutto il periodo in cui esse resteranno vincolate al servizio dell'Offerta (salvo i casi di revoca consentiti dalla normativa vigente per aderire a offerte concorrenti).

L'adesione all'Offerta dovrà avvenire tramite la sottoscrizione e la consegna ad un Intermediario Incaricato di apposita scheda di adesione ("**Scheda di Adesione**") debitamente compilata in ogni sua parte.

Gli azionisti dell'Emittente che intendano aderire all'Offerta potranno anche consegnare la Scheda di Adesione e depositare le Azioni Oggetto dell'Offerta ivi indicate presso gli Intermediari Depositari, a condizione che la consegna e il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere alla consegna a un Intermediario Incaricato della Scheda di Adesione e al deposito delle Azioni Oggetto dell'Offerta presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato e/o della Riapertura dei Termini ai sensi del precedente Paragrafo F.1.1, della presente Sezione F, del Documento di

Offerta.

Le Azioni Oggetto dell'Offerta sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli articoli 83-bis e seguenti del TUF.

Coloro che intendono portare le proprie Azioni Oggetto dell'Offerta in adesione all'Offerta devono essere titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta (in forma dematerializzata), regolarmente iscritte in un conto titoli presso uno degli Intermediari Depositari e devono rivolgersi ai rispettivi intermediari per il conferimento di adeguate istruzioni al fine di aderire all'Offerta.

In considerazione del regime di dematerializzazione dei titoli, la sottoscrizione della Scheda di Adesione varrà anche quale istruzione irrevocabile conferita dal singolo titolare di Azioni Oggetto dell'Offerta all'Intermediario Incaricato o al relativo Intermediario Depositario presso il quale siano depositate le Azioni Oggetto dell'Offerta in conto titoli, a trasferire le predette Azioni Oggetto dell'Offerta a favore dell'Offerente, anche attraverso conti transitori presso tali intermediari, se del caso.

Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari, dovranno controfirmare le Schede di Adesione. Resta a esclusivo carico degli azionisti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino le Schede di Adesione e, se del caso, non depositino le Azioni Oggetto dell'Offerta presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato /o della Riapertura dei Termini ai sensi del precedente Paragrafo F.1.1, della presente Sezione F, del Documento di Offerta.

All'atto dell'adesione all'Offerta e del deposito delle Azioni Oggetto dell'Offerta, mediante la sottoscrizione della Scheda di Adesione, sarà conferito mandato all'Intermediario Incaricato e all'eventuale Intermediario Depositario per eseguire tutte le formalità necessarie e propedeutiche al trasferimento delle Azioni Oggetto dell'Offerta all'Offerente, a carico del quale sarà il relativo costo.

Le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali.

Per tutto il periodo in cui le Azioni Oggetto dell'Offerta risulteranno vincolate all'Offerta e dovranno restare tali per tutto il Periodo di Adesione fino alla Data di Pagamento e, quindi, sino alla Data di Pagamento, gli Aderenti all'Offerta potranno esercitare i diritti patrimoniali (ad esempio, diritto di opzione) e sociali (quale il diritto di voto) relativi alle Azioni Oggetto dell'Offerta di proprietà degli stessi, che resteranno nella titolarità degli stessi Aderenti.

Le adesioni all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione da parte di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, sottoscritte da chi esercita la potestà, la tutela o la curatela, se non corredate dall'autorizzazione del giudice tutelare, saranno accolte con riserva e non conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta e il loro pagamento avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione avvenuta.

Potranno essere portate in adesione all'Offerta solo Azioni Trevi che risultino, al momento dell'adesione all'Offerta, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'Aderente da questi acceso presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli. In particolare, le Azioni Trevi rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere portate in adesione all'Offerta, solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

F.2 Titolarità ed esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti alle Azioni portate in adesione in pendenza dell'Offerta

Nel caso in cui l'Offerta si perfezioni (e quindi si avverino le Condizioni di Efficacia ovvero le stesse siano state rinunciate dall'Offerente), le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento (o, in caso di adesione durante la Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento della Riapertura dei Termini, salvo proroghe del Periodo di Adesione in

conformità alla normativa applicabile).

Fino alla Data di Pagamento (o, in caso di Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento della Riapertura dei Termini, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile), gli azionisti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi derivanti dalla proprietà delle Azioni portate in adesione all'Offerta; tuttavia, gli azionisti che abbiano aderito all'Offerta non potranno trasferire le Azioni portate in Adesione, all'infuori dell'adesione a eventuali offerte concorrenti o rilanci, ai sensi dell'art. 44 Regolamento Emittenti. Durante lo stesso periodo, nessun interesse sul Corrispettivo sarà dovuto dall'Offerente.

F.3 Comunicazioni relative all'andamento e ai risultati dell'Offerta

Durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, e anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni comunicherà su base giornaliera a Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera d), del Regolamento Emittenti, i dati relativi alle adesioni pervenute nella giornata e alle Azioni Oggetto dell'Offerta complessivamente portate in adesione all'Offerta, nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto alle Azioni Oggetto dell'Offerta.

Borsa Italiana provvederà alla pubblicazione dei dati stessi mediante apposito avviso entro il giorno successivo a tale comunicazione.

Inoltre, qualora l'Offerente effettui acquisti, direttamente e/o indirettamente, di Azioni Oggetto dell'Offerta al di fuori dell'Offerta, l'Offerente ne darà comunicazione entro la giornata a CONSOB e al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

I risultati provvisori dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente entro la sera dell'ultimo Giorno di Borsa Aperta del Periodo di Adesione e, comunque, entro le 7:29 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla fine del Periodo di Adesione, mediante pubblicazione del Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta.

Il Comunicato sui Risultati Provvisori conterrà informazioni circa: (a) i risultati provvisori dell'Offerta, (b) l'avveramento o il mancato avveramento della Condizione Soglia ovvero la rinuncia della Condizione Soglia, (c) l'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini o l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto e, occorrendone i presupposti, della Procedura Congiunta, con indicazione delle modalità e dei termini con cui l'Offerente adempirà rispettivamente, al Diritto di Acquisto o alla Procedura Congiunta nonché (d) le modalità e la tempistica relative al Delisting.

I risultati definitivi dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, entro le ore 7:29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, mediante pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta.

Il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta conterrà informazioni circa (a) i risultati definitivi dell'Offerta, (b) la conferma del raggiungimento o del mancato raggiungimento della Condizione Soglia ovvero della rinuncia della Condizione Soglia, (c) l'avveramento o mancato avveramento ovvero rinuncia alle altre Condizioni di Efficacia, (d) l'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini, nonché (e) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto e, occorrendone i presupposti, della Procedura Congiunta, con indicazione delle modalità e dei termini con cui l'Offerente adempirà rispettivamente, al Diritto di Acquisto o alla Procedura Congiunta e della modalità e tempistica del Delisting ovvero le modalità di pubblicazione dell'ulteriore comunicato in cui saranno fornite tali indicazioni.

In caso di Riapertura dei Termini:

- (i) i risultati provvisori dell'Offerta a seguito della Riapertura dei Termini saranno resi noti al mercato entro la sera dell'ultimo giorno di Riapertura dei Termini o, al più tardi, entro le 7:29 (ora italiana) del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile). In occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Provvisori della Riapertura dei Termini saranno indicati (i) l'eventuale sussistenza dei presupposti per il Diritto di Acquisto o per la Procedura Congiunta, nonché (ii) le modalità e le tempistiche relative al successivo Delisting (ove applicabile);

- (ii) i risultati definitivi dell'Offerta saranno resi noti, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, entro le 7:29 (ora italiana) del giorno precedente la Data di Pagamento della Riapertura dei Termini (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) mediante pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi della Riapertura dei Termini. In tale occasione, l'Offerente indicherà i risultati definitivi dell'Offerta successivi all'eventuale Riapertura dei Termini, e confermerà (a) l'eventuale sussistenza dei presupposti per il Diritto di Acquisto o per la Procedura Congiunta, e (b) le modalità e le tempistiche relative al successivo Delisting, ove applicabile.

F.4 Mercati sui quali è promossa l'Offerta

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia ed è rivolta, su base non discriminatoria e a parità di condizioni, a tutti i detentori delle Azioni dell'Emittente in quanto negoziate su Euronext Milan e soggette agli obblighi di comunicazione e agli adempimenti procedurali previsti dal diritto italiano.

L'Offerta non è stata e non sarà effettuata negli Stati Uniti, in Canada, in Giappone, in Australia e in qualsiasi altro Paese nel quale la promozione dell'Offerta e l'adesione alla stessa non sarebbe conforme alle leggi e ai regolamenti in materia di mercati finanziari o ad altre leggi e regolamenti locali o non sarebbe comunque consentita in assenza di preventiva registrazione, approvazione o deposito presso le rispettive autorità di vigilanza (tali paesi, inclusi Stati Uniti, Canada, Giappone e Australia, sono qui indicati come i "**Paesi Esclusi**"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale dei Paesi Esclusi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono e internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcun intermediario finanziario dei Paesi Esclusi, né in alcun altro modo. Non sono state né saranno intraprese azioni volte a permettere la promozione dell'Offerta in alcuno dei Paesi Esclusi.

Copia del Documento di Offerta, o di porzioni dello stesso, così come copia di qualsiasi documento relativo all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, nei Paesi Esclusi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo di posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio internazionale) nei Paesi Esclusi.

Il Documento di Offerta, così come ogni altro documento relativo all'Offerta, non costituiscono e non potranno essere interpretati quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti domiciliati e/o residenti nei Paesi Esclusi. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto nei Paesi Esclusi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale dei Paesi Esclusi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in Paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti dalle applicabili disposizioni di legge o regolamentari di tali paesi. È responsabilità esclusiva dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti legali e altri advisor.

L'Offerente non accetta alcuna responsabilità derivante dalla violazione da parte di qualsiasi soggetto delle limitazioni di cui sopra.

Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione che siano state poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

F.5 Data di pagamento del Corrispettivo

In caso di avveramento delle Condizioni di Efficacia (ovvero di rinuncia da parte dell'Offerente) e, quindi, di perfezionamento dell'Offerta, il pagamento del Corrispettivo ai titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà di tali Azioni Oggetto dell'Offerta all'Offerente, avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile, il 23 ottobre 2026 (vale a dire alla Data di

Pagamento).

Nel caso di proroga del Periodo di Adesione, il pagamento del Corrispettivo avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, come prorogato. La nuova Data di Pagamento così determinata sarà resa nota, nei termini previsti dalla normativa applicabile, mediante un comunicato stampa emesso ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.

In caso di Riapertura dei Termini, il pagamento del Corrispettivo per le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione durante la Riapertura dei Termini avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini, ovverosia il 6 novembre 2026 (salvo proroghe del Periodo di Adesione).

Alla Data di Pagamento (o, in relazione alle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione durante l'eventuale Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento della Riapertura dei Termini, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile), l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni trasferirà le Azioni Oggetto dell'Offerta complessivamente apportate all'Offerta su un conto deposito titoli intestato all'Offerente.

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo tra la data di adesione all'Offerta e la Data di Pagamento (o, in relazione alle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione durante l'eventuale Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento della Riapertura dei Termini, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).

F.6 Modalità di pagamento del Corrispettivo

Il pagamento del Corrispettivo sarà corrisposto dall'Offerente alla Data di Pagamento tramite l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, agli Intermediari Incaricati, in conformità alle istruzioni fornite dagli Aderenti all'Offerta sulla Scheda di Adesione. In particolare, l'assegnazione delle Azioni ICOP offerte in scambio avverrà mediante inserimento di dette Azioni ICOP nel *dossier* titoli dell'Aderente aperto presso l'Intermediario Depositario indicato nella Scheda di Adesione.

Qualora il risultato dell'applicazione del Rapporto di Scambio alle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta da un Aderente non fosse un numero intero di Azioni ICOP (*i.e.*, laddove un Aderente non apportasse all'Offerta almeno n. 1.000 Azioni Trevi, ovvero un numero di Azioni Trevi pari ad un multiplo intero di 1.000), l'Intermediario Depositario o l'Intermediario Incaricato presso il quale tale Aderente abbia presentato la propria adesione dovrà indicare nella Scheda di Adesione la parte frazionaria di Azioni ICOP di spettanza di detto Aderente (ognuna, una "**Parte Frazionaria**"). Entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, ciascun Intermediario Incaricato, anche per conto degli Intermediari Depositari che gli abbiano fatto pervenire delle adesioni all'Offerta, provvederà a comunicare all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni il numero di Azioni ICOP derivante dall'aggregazione delle Parti Frazionarie.

Il corrispettivo dovuto per le Azioni acquistate a seguito dell'esercizio del Diritto di Acquisto e dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex 108 TUF sarà determinato ai sensi dell'articolo 108, commi 3, 4 e 5, del TUF, come richiamato dall'articolo 111 del TUF, nonché delle disposizioni applicabili di cui agli artt. 50 e 50-*bis* del Regolamento Emittenti.

L'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni – in nome e per conto degli Aderenti e sulla base delle comunicazioni ricevute dagli Intermediari Depositari per il tramite degli Intermediari Incaricati – provvederà all'aggregazione delle Parti Frazionarie delle Azioni ICOP e alla successiva cessione sul mercato del numero intero di Azioni ICOP derivante da tale aggregazione.

I proventi in denaro di tali cessioni saranno trasferiti a ciascun Intermediario Incaricato che procederà, anche tramite gli Intermediari Depositari, quindi, all'accredito ai relativi Aderenti in proporzione alle rispettive Parti Frazionarie (tale importo in contanti corrispondente alla Parte Frazionaria, l' "**Importo in Contanti della Parte Frazionaria**"). Pertanto, le somme risultanti dalle suddette cessioni – che saranno riconosciute agli Aderenti a titolo di Importo in Contanti della Parte Frazionaria – saranno pari alla media dei prezzi di cessione del numero intero di

Azioni ICOP derivante dall'aggregazione e verranno versate agli Aderenti come segue: entro 10 Giorni di Borsa Aperta dalla Data di Pagamento (ovvero, entro il 6 novembre 2026, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile), l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni accrediterà l'importo della vendita agli Intermediari Depositari, per il tramite degli Intermediari Incaricati, ripartendolo in maniera tale da far pervenire a ciascun Intermediario Depositario una cifra pari al totale dell'Importo in Contanti della Parte Frazionaria dovuto agli Aderenti che hanno portato in adesione all'Offerta le proprie Azioni Oggetto dell'Offerta attraverso tale Intermediario Depositario. Gli Intermediari Depositari dovranno, a loro volta, distribuire e accreditare i proventi agli Aderenti partecipanti, secondo le procedure indicate nella Scheda di Adesione.

Si precisa che l'Aderente non sopporterà alcun costo o commissione di contrattazione, né in relazione all'assegnazione delle Azioni ICOP, né per il pagamento dell'Importo in Contanti della Parte Frazionaria.

L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo ai sensi dell'Offerta si intenderà adempiuta nel momento in cui il relativo Corrispettivo e l'eventuale Importo in Contanti della Parte Frazionaria saranno stati trasferiti agli Intermediari Incaricati. Resta ad esclusivo carico degli Aderenti il rischio che gli Intermediari Incaricati o gli Intermediari Depositari interessati non provvedano a trasferire il Corrispettivo o l'eventuale Importo in Contanti della Parte Frazionaria agli aventi diritto (ivi inclusi eventuali successori *mortis causa*) ovvero ne ritardino il trasferimento.

F.7 Indicazione della legge regolatrice dei contratti conclusi tra l'Offerente ed i possessori degli strumenti finanziari dell'Emittente nonché della giurisdizione competente

In relazione all'adesione all'Offerta, la legge regolatrice è la legge italiana e la giurisdizione competente è quella italiana.

F.8 Modalità e termini di restituzione delle Azioni in caso di inefficacia dell'Offerta e/o di Riparto

In caso di mancato avveramento anche di una sola delle Condizioni di Efficacia e di mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, l'Offerta non si perfezionerà. In tale scenario, le Azioni eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno rimesse a disposizione dei rispettivi titolari, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui sarà stato comunicato per la prima volta il mancato perfezionamento dell'Offerta. Le Azioni ritorneranno nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico.

G. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

G.1 Modalità di finanziamento dell'Offerta e garanzie di esatto adempimento

Poiché il Corrispettivo dell'Offerta è rappresentato da azioni di nuova emissione di ICOP, l'Offerente non ha assunto, né assumerà, alcun finanziamento in relazione al pagamento del Corrispettivo dell'Offerta. Precisamente, l'Offerente farà fronte alla copertura del fabbisogno derivante dagli obblighi di pagamento del Corrispettivo dell'Offerta – calcolato in ipotesi di adesione totale all'Offerta sulla base del numero massimo di Azioni Trevi oggetto della stessa pari, alla Data del Documento di Offerta, a complessive n. 65.578.216 Azioni – mediante l'esecuzione dell'Aumento di Capitale per l'Offerta.

Ciò posto, a garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento del Corrispettivo (costituito esclusivamente da azioni) assunta dall'Offerente ai termini e alle condizioni di cui al Documento di Offerta, gli azionisti dell'Offerente, nel corso dell'assemblea straordinaria tenutasi in data 28 luglio 2026, hanno deliberato, tra l'altro, di modificare lo Statuto EGM conferendo al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile, la delega all'Aumento di Capitale per l'Offerta ("**Delega**"). A seguito della delibera dell'assemblea straordinaria degli azionisti di ICOP, in data 20 agosto 2026 il Consiglio di Amministrazione di ICOP ha esercitato la Delega e ha deliberato l'Aumento di Capitale per l'Offerta da eseguirsi in una o più volte e anche in più *tranches*, a pagamento e in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, primo periodo, del Codice Civile, da eseguirsi mediante emissione di massime n. 8.721.903 Azioni ICOP, aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie di ICOP già in circolazione alla data di emissione, da liberarsi mediante conferimento in natura delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta.

Per ulteriori informazioni circa l'Aumento di Capitale per l'Offerta, si veda il Capitolo 9 "*Dettagli dell'offerta e dell'ammissione a negoziazione*" del Prospetto Informativo.

G.2 Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente

L'Offerta è finalizzata a conseguire l'integrazione strategica tra l'Offerente e l'Emittente. L'Offerente intende conseguire il Delisting delle Azioni Trevi, in quanto ritiene che lo stesso possa favorire gli obiettivi di integrazione, creazione di sinergie e crescita tra ICOP e Trevi.

ICOP ritiene che l'Offerta rappresenti la migliore evoluzione di un percorso industriale già avviato e deliberato, idoneo a generare una significativa creazione di valore per i rispettivi azionisti e per tutti gli *stakeholder*.

Nel corso degli anni, ICOP, presente sul mercato dal 1920, ha completato una significativa fase di sviluppo: da operatore consolidato prevalentemente europeo a *player* internazionale in forte crescita, con ricavi che hanno superato i 500 milioni di Euro nel 2025 anche grazie alle acquisizioni di AGH negli Stati Uniti e di Palingeo in Italia. Questa traiettoria ha dimostrato la capacità dell'Offerente di sostenere una solida crescita organica e integrare realtà esterne, generare sinergie operative e scalare il proprio modello in nuovi mercati.

La solidità del modello industriale di ICOP è confermata dalla significativa crescita dei volumi, dal progressivo rafforzamento della redditività, da un portafoglio ordini di elevata consistenza, da un profilo finanziario equilibrato e da un *rating* di credito A3.1, elemento distintivo nel settore. Tali condizioni consentono al Gruppo di sostenere oggi un percorso di sviluppo internazionale e trasformativo, orientato alla creazione di valore di lungo periodo.

L'integrazione con Trevi rappresenta il passo successivo e naturale di questo percorso, con un salto dimensionale coerente con la piattaforma di gruppo ormai strutturata per supportare integrazioni di scala superiore.

Sotto il profilo industriale, l'Offerta si fonda su un razionale articolato e solido, di seguito illustrato.

- **Creazione di un *leader* internazionale nelle fondazioni speciali.** Il nuovo gruppo integrato si collocherà tra i principali operatori a livello internazionale nell'ingegneria del sottosuolo, con un *backlog* combinato superiore a Euro 2,2 miliardi e ricavi pro-forma

superiori a Euro 1 miliardo al 2025. Tale scala consentirà al nuovo gruppo integrato di competere sistematicamente per i grandi programmi infrastrutturali internazionali in contesti in cui la soglia dimensionale e la profondità del *track record* rappresentano condizioni necessarie per l'accesso ai progetti. La scala combinata consentirà al nuovo gruppo integrato di posizionarsi in modo competitivo in una fase di forte espansione della domanda.

- **Un campione internazionale italiano.** Il perfezionamento dell'Offerta darà vita a un campione nazionale con *leadership* internazionale e rafforzerà il ruolo dell'Italia in un settore strategico per la competitività del Paese e per la realizzazione delle infrastrutture complesse. Il nuovo gruppo integrato tutelerà e valorizzerà professionalità tecniche, progettuali e manageriali altamente specializzate, sostenendo l'occupazione qualificata e contribuendo ad attrarre nuove competenze nei settori dell'ingegneria, della tecnologia e della gestione dei grandi progetti. La maggiore scala consentirà al nuovo gruppo integrato di partecipare con maggiore continuità a grandi programmi infrastrutturali, esportare *know-how* e tecnologie italiane e rafforzare la capacità della filiera nazionale di competere nei mercati internazionali. Il nuovo gruppo integrato costituirà inoltre una piattaforma per l'aggregazione selettiva di competenze specialistiche, tecnologie e capacità industriali complementari, contribuendo allo sviluppo di un ecosistema italiano più forte, innovativo e competitivo nelle fondazioni speciali e nell'ingegneria del sottosuolo.
- **Valorizzazione del capitale umano.** L'Offerente intende preservare e valorizzare la continuità operativa, l'identità professionale e il patrimonio di competenze delle due organizzazioni, promuovendo un modello di integrazione che rispetti le specificità culturali e territoriali delle rispettive realtà aziendali.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha pianificato di operare ristrutturazioni o riorganizzazioni dell'attività dell'Emittente in Italia e, pertanto, si attende che siano mantenuti gli attuali livelli occupazionali e l'attuale assetto delle sedi italiane dell'Emittente e dell'Offerente. In tale prospettiva, l'Offerta non costituisce un'acquisizione in senso tradizionale bensì la creazione di un polo industriale che valorizza e sviluppa le competenze dell'ingegneria italiana di eccellenza nelle fondazioni speciali, nel microtunneling, nella geotecnica avanzata, proiettandole su scala internazionale in un contesto competitivo in rapida evoluzione. Il nuovo gruppo integrato rafforzerà la capacità di attrazione e *retention* dei migliori profili tecnici e manageriali del settore, potrà offrire percorsi di carriera internazionali all'interno di un'organizzazione di scala e aumenterà la resilienza del modello di *business* rispetto ai cicli della domanda domestica, garantendo alle comunità in cui opera un ancoraggio industriale solido e orientato alla crescita di lungo periodo.

- **Complementarità geografica e accesso immediato a nuovi mercati.** ICOP e Trevi presentano una sovrapposizione geografica limitata, con profili di presidio dei mercati internazionali altamente complementari. ICOP vanta un solido posizionamento in mercati maturi, come Francia, Italia, Germania, Paesi scandinavi, con un percorso di espansione in corso negli Stati Uniti; Trevi dispone di un *footprint* consolidato in aree a elevato potenziale di crescita, tra cui l'Asia-Pacífico e il Nord America, con relazioni di lungo termine con controparti chiave non replicabili organicamente in tempi brevi. L'integrazione consentirà di accedere immediatamente a mercati e relazioni commerciali di rilievo, accelerando significativamente il percorso di espansione internazionale già avviato.
- **Sinergie e creazione di valore.** L'integrazione consentirà la piena valorizzazione delle competenze distintive di ciascuna società. In particolare, ICOP ha sviluppato negli anni una posizione di *leadership* nel microtunneling. La rete commerciale internazionale di Trevi rappresenta il canale naturale attraverso cui esportare questa tecnologia in mercati ad elevata domanda e marginalità. Allo stesso modo, le competenze di Trevi nella gestione di progetti di grande complessità tecnica ed esecutiva in geografie complesse costituiranno un patrimonio di *know-how* a beneficio dell'intero nuovo gruppo integrato. Anche sul fronte dei costi, l'integrazione introdurrà leve di efficienza strutturali e durature: la condivisione del parco macchine ottimizza i tassi di utilizzo,

riducendo noleggi e investimenti in conto capitale. La scala del nuovo gruppo integrato genererà inoltre un maggiore potere negoziale su fornitori e introdurrà opportunità di ottimizzazione delle funzioni corporate, liberando risorse da reinvestire nella crescita. ICOP stima che il perfezionamento dell'Offerta permetterà di generare sinergie a regime, a decorrere dal quarto anno dal perfezionamento dell'Offerta, comprese tra Euro 120–140 milioni di ricavi addizionali annuali e tra Euro 55–75 milioni di EBITDA all'anno.

- **Capacità di innovazione e investimento in ricerca e sviluppo.** La maggiore scala del nuovo gruppo integrato aprirà nuove opportunità di investimento in ricerca e sviluppo, rafforzando in modo significativo la capacità di innovazione tecnologica delle due società. L'Offerente ha già dimostrato di saper trasformare sfide operative complesse in soluzioni tecnologiche proprietarie e innovative: RoboGO, sistema robotizzato a controllo remoto integrato con intelligenza artificiale, ne rappresenta un esempio concreto. La combinazione tra le risorse del nuovo gruppo integrato, la cultura dell'innovazione di ICOP e le competenze tecnico-esecutive maturate da Trevi in progetti complessi creerà le condizioni per portare questa visione su scala globale, sviluppando tecnologie capaci di ridefinire i confini dell'ingegneria del sottosuolo.
- **Rafforzamento del profilo finanziario.** Il rafforzamento del profilo finanziario combinato, con maggiore scala, maggiore diversificazione geografica e maggiore stabilità dei flussi di cassa, è atteso favorire altresì un miglioramento del merito creditizio del nuovo gruppo integrato nel suo complesso. In tale contesto, l'integrazione nel Gruppo e una struttura patrimoniale rafforzata potrà consentire una eventuale revisione dell'attuale struttura del debito del gruppo Trevi a condizioni più favorevoli rispetto a quelle attuali, generando un beneficio finanziario immediato e strutturale per il nuovo gruppo integrato.
- **Razionale del timing dell'operazione.** L'Offerente ritiene che il contesto attuale rappresenti una finestra di opportunità favorevole per la realizzazione dell'operazione. Trevi ha completato un percorso di ristrutturazione industriale e finanziaria. Tale percorso ha già ricevuto un primo riconoscimento da parte del mercato, come evidenziato dall'apprezzamento del titolo nell'ultimo anno e dalla conclusione con successo dell'Aumento di Capitale Trevi; tuttavia, l'Offerente ritiene che il valore pieno dell'integrazione, e delle sinergie che essa è in grado di generare, non possa essere catturato dalle due società operando in modo indipendente. Considerato il tasso di crescita atteso nei prossimi anni nel mercato globale delle fondazioni speciali, e la mole e dimensione delle opportunità ad esso associate, la scala e la copertura geografica sono diventate condizioni necessarie per l'accesso sistematico ai progetti di maggiore rilevanza. L'Offerente ritiene che agire in questa fase, anziché attendere un ulteriore consolidamento del mercato da parte di operatori terzi, massimizzi il valore dell'operazione per tutti gli *stakeholder* coinvolti.

Il piano post-integrazione si articolerà lungo diverse direttrici strategiche: sviluppo commerciale, rifocalizzazione geografica, efficientamento operativo, razionalizzazione delle strutture corporate e ottimizzazione finanziaria. In tale contesto l'Offerente valuterà eventuali opzioni strategiche relative alla divisione macchine di Trevi, ivi incluse sia la possibilità di estrarre sinergie industriali e operative all'interno del nuovo perimetro del gruppo integrato sia la possibilità di procedere alla sua valorizzazione anche attraverso operazioni straordinarie, quali l'eventuale valorizzazione in qualità di *business unit* indipendente, con l'obiettivo di massimizzare il valore dell'*asset* industriale e consentire una maggiore focalizzazione del nuovo gruppo integrato sulle attività *core* nelle fondazioni speciali e nell'ingegneria del sottosuolo. A tale riguardo, si dà atto che non vi sono, alla Data del Documento di Offerta, trattative in corso con soggetti terzi in relazione a operazioni di valorizzazione della divisione macchine di Trevi.

Il Gruppo rifocalizzerà progressivamente le attività sui Paesi e sulle regioni caratterizzati da domanda strutturale, maggiore stabilità e un profilo di rischio-rendimento coerente con la strategia ICOP.

L'integrazione estenderà le *best practice* operative alle attività del nuovo gruppo integrato, aumenterà l'efficienza nella pianificazione e nella gestione dei cantieri e del parco macchine. La condivisione di metodologie operative, processi e *asset* specialistici ridurrà la duplicazione

degli investimenti e incrementerà produttività, qualità esecutiva, sicurezza e competitività. Il nuovo gruppo integrato integrerà le funzioni corporate e le strutture societarie nelle geografie comuni, combinando progressivamente processi, funzioni di staff e servizi di supporto. La maggiore scala, il Backlog complessivo, la capacità di generazione di cassa e il profilo industriale del nuovo gruppo integrato creeranno le condizioni per ottimizzare progressivamente la struttura finanziaria e rafforzare la capacità di investimento in crescita, innovazione e sviluppo internazionale.

Fermo quanto precede, al fine di addivenire a una piena realizzazione delle sinergie, l'Offerente si riserva di porre in essere, anche sulla base dei risultati dell'Offerta, le azioni più opportune per facilitare gli obiettivi di integrazione, creazione di valore e crescita (ivi incluse azioni e/o operazioni straordinarie da cui possa derivare il Delisting dell'Emittente); in merito si rinvia a quanto rappresentato nella Sezione A, Paragrafo A.8 e nella Sezione G, Paragrafo G.2.2.

Anche successivamente al Delisting, l'Offerente non esclude di valutare ulteriori operazioni straordinarie e/o riorganizzazioni societarie e di *business* ritenute opportune, coerentemente con le finalità dell'integrazione strategica e con i propri obiettivi di crescita e sviluppo. Alla Data del Documento di Offerta, nessuna delibera formale concernente tali operazioni straordinarie e/o riorganizzazioni è stata assunta dai competenti organi sociali dell'Offerente o di altre società appartenenti al Gruppo.

Fermo restando che l'Offerente assumerà le proprie determinazioni in merito all'avveramento (ovvero al mancato avveramento) della Condizione Soglia e alla relativa rinuncia nei termini indicati nella Sezione A, Paragrafo A.1, del Documento di Offerta, l'obiettivo dell'Offerta, alla luce delle motivazioni e dei programmi futuri relativi all'Emittente, come ulteriormente *infra* specificato, è acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e conseguire il Delisting delle Azioni Oggetto dell'Offerta, al fine di favorire un più efficace processo di integrazione delle attività di ICOP e dell'Emittente il conseguimento degli obiettivi industriali e strategici sottesi all'Offerta.

Il pieno raggiungimento delle sinergie sopra quantificate risulterà possibile al raggiungimento della Condizione Soglia. In caso di mancato raggiungimento della Condizione Soglia e di eventuale rinuncia alla stessa da parte dell'Offerente, i programmi futuri e le iniziative industriali dell'Offerente sarebbero necessariamente calibrati in funzione della partecipazione effettivamente detenuta all'esito dell'Offerta e della possibilità o meno di esercitare il controllo sull'Emittente.

Qualora l'Offerente pur non raggiungendo la Condizione Soglia venisse a detenere una partecipazione che gli consenta di esercitare il controllo sull'Emittente, ivi incluso il controllo di fatto, i programmi futuri e le iniziative industriali potranno esser sostanzialmente attuati e, conseguentemente, potranno esser sostanzialmente realizzati i ricavi addizionali e le sinergie di costo attesi derivanti, per quanto concerne le sinergie di ricavi, dallo sfruttamento della rete commerciale internazionale di Trevi per esportare nuove tecnologie come il microtunnel, dalla messa a fattor comune delle competenze di Trevi nella gestione di progetti di grande complessità tecnica ed esecutiva in geografie complesse, e, per quanto concerne le sinergie di costo, dall'introduzione di leve di efficienza strutturali e durature come la condivisione del parco macchine attraverso accordi inter-company, dal rafforzamento del posizionamento del gruppo nei rapporti con i fornitori e dalla maggiore efficienza di costo negli acquisti. In tale contesto non potranno essere attuate le sole sinergie di costo connesse alle attività di riorganizzazione delle funzioni *corporate*, queste ultime volte a eliminare mere duplicazioni di costi e a non incidere sulla riduzione dell'organico di Trevi, ciò tuttavia non è atteso produrre impatti negativi significativi sul raggiungimento delle sopra indicate sinergie in termini di EBITDA aggiuntivo annuale.

Qualora l'Offerente pur non raggiungendo la Condizione Soglia venisse a detenere una partecipazione di minoranza, l'Offerente si attiverà, nella misura consentita dalla *governance* dell'Emittente e dalla disciplina in materia di operazioni con parti correlate, per valorizzare le competenze reciproche nel settore e promuovere sinergie di ricavi nell'interesse di entrambi i gruppi, prevalentemente connesse a: (i) iniziative di cooperazione commerciale su base volontaria e a condizioni di mercato tra ICOP e Trevi, quali la partecipazione congiunta a gare internazionali, lo scambio di referenze tecniche e la condivisione di opportunità commerciali in

mercati complementari; (ii) forme di collaborazione tecnica e operativa su singoli progetti, con condivisione di *know-how* e di tecnologie proprietarie in particolare nel *microtunneling* sulla base di accordi specifici negoziati a condizioni di mercato. In tale ultimo scenario i ricavi aggiuntivi e l'EBITDA aggiuntivo stimato dall'Offerente saranno sostanzialmente inferiori, quest'ultimo anche influenzato da una riduzione in misura significativa delle sinergie di costo.

Sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili, non risultano in capo a Trevi accordi di natura commerciale e/o finanziaria, diversi dal Contratto di Finanziamento, che prevedano clausole di risoluzione o rimborso anticipato attivabili in caso di *change of control* (ossia nell'eventualità che ICOP acquisisca il controllo di Trevi). Per quanto concerne il Contratto di Finanziamento, si segnala che lo stesso prevede un'ipotesi di rimborso anticipato obbligatorio al verificarsi, *inter alia*, di un *change of control* in capo a Trevi.

A tal riguardo, si ricorda che tra le Condizioni di Efficacia è stata prevista la Condizione Finanziamento. .

G.2.1 Investimenti e altre forme di finanziamento

Alla Data del Documento di Offerta, il consiglio di amministrazione dell'Offerente non ha preso alcuna decisione in merito ad investimenti di particolare importanza e/o ulteriori rispetto a quelli generalmente richiesti per la gestione operativa delle attività nel settore industriale in cui l'Emittente stesso opera.

G.2.2 Operazioni ad esito dell'Offerta

G.2.2.1 Fusione

Come indicato nel Paragrafo A.1, della Sezione A, del Documento di Offerta, l'efficacia dell'Offerta è condizionata al verificarsi della Condizione Soglia, ossia il raggiungimento, all'esito dell'Offerta, da parte dell'Offerente, della titolarità di una partecipazione superiore al 66,67% del capitale sociale dell'Emittente, al fine di consentire all'Offerente di detenere la maggioranza assoluta nell'assemblea straordinaria degli azionisti dell'Emittente.

Qualora si verificino (oppure vengano rinunciate) le Condizioni di Efficacia e l'Offerta quindi si perfezioni, qualora i presupposti per il Delisting non si verificino e, pertanto, le azioni dell'Emittente restino quotate su Euronext Milan, l'Offerente potrà proporre all'assemblea degli azionisti di Trevi la fusione di quest'ultima nell'Offerente stesso ovvero in una società non quotata direttamente o indirettamente controllata da ICOP.

In ogni caso, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito alla possibile fusione o alle modalità di realizzazione della stessa.

Tuttavia, qualora la Condizione Soglia si verifichi e l'Offerente raggiunga la soglia del 66,67% del capitale sociale di Trevi a seguito dell'Offerta, la fusione per incorporazione potrà essere approvata anche con il solo voto favorevole dell'Offerente. Ove deliberata, la fusione avverrebbe sulla base di un rapporto di cambio determinato utilizzando, come di consueto, metodologie e assunzioni omogenee nella valutazione delle società coinvolte, senza che alcun premio sia dovuto agli azionisti di minoranza della società risultante dalla Fusione.

Poiché ICOP (e le sue società controllate) potrebbe diventare una parte correlata dell'Emittente ai sensi del Regolamento Parti Correlate a seguito del perfezionamento dell'Offerta, la fusione potrebbe qualificarsi come operazione tra parti correlate ai sensi del Regolamento Parti Correlate e, di conseguenza, sarebbe soggetta ai principi e alle regole di trasparenza e di correttezza sostanziale e procedurale previsti dalla procedura per le operazioni con parti correlate adottata dall'Emittente in attuazione del Regolamento Parti Correlate.

In caso di fusione dell'Emittente in una società non quotata controllata direttamente o indirettamente da ICOP, gli azionisti dell'Emittente che non abbiano votato a favore della delibera di approvazione della fusione avranno il diritto di recedere ai sensi delle disposizioni di legge applicabili qualora ne ricorrano i presupposti.

In caso di esercizio del diritto di recesso, il valore di liquidazione delle Azioni Trevi sarà determinato ai sensi dell'art. 2437-ter, comma 3, del Codice Civile, con riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei 6 mesi precedenti la pubblicazione dell'avviso di

convocazione dell'assemblea chiamata ad approvare la fusione. Pertanto, a seguito dell'eventuale fusione di cui sopra, gli azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il diritto di recesso diventerebbero titolari di titoli non negoziati in alcun mercato regolamentato, con la conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento.

G.2.2.2 Altre operazioni

Alla Data del Documento di Offerta non sono state assunte decisioni da parte degli organi competenti dell'Offerente in merito a eventuali ulteriori operazioni straordinarie e/o riorganizzazioni societarie.

In caso di perfezionamento dell'Offerta, subordinatamente all'avveramento ovvero alla rinuncia alle Condizioni dell'Offerta, l'Offerente non esclude altresì la possibilità di valutare in futuro, a propria discrezione, l'opportunità di porre in essere eventuali ulteriori operazioni straordinarie e/o riorganizzazioni societarie e aziendali che possano essere ritenute opportune in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, nonché con gli obiettivi di rafforzamento di Trevi, sia nel caso in cui si siano verificati i presupposti per il Delisting sia nel caso in cui gli stessi non si siano verificati, quali, a mero titolo esemplificativo, acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni che coinvolgano l'Emittente ovvero taluni suoi asset o rami d'azienda, e/o aumenti di capitale.

G.2.3 Modifiche previste nella composizione degli organi sociali e dei relativi emolumenti

Alla Data del Documento di Offerta l'Offerente non ha ancora assunto alcuna decisione in merito a proposte concernenti la composizione degli organi amministrativi (e di controllo) di Trevi e delle società del gruppo a cui fa capo la stessa.

G.2.4 Modifiche dello statuto sociale

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha individuato alcuna specifica modifica o variazione da apportare al testo vigente dello statuto sociale dell'Emittente, fatta eccezione: (i) per le modifiche conseguenti all'inclusione dell'Emittente nel Gruppo a seguito del perfezionamento dell'Offerta in conformità alla normativa applicabile, nonché (ii) per le modifiche che si rendessero necessarie a seguito dell'eventuale Delisting delle azioni dell'Emittente per adattarlo a quello di una società non quotata. Tuttavia, tale statuto non troverebbe più applicazione in caso di esecuzione della fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente ovvero in una società non quotata direttamente o indirettamente controllata da ICOP.

G.3 Ricostituzione del flottante

Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente, anche in considerazione dell'eventuale permanere nell'azionariato dell'Emittente di azionisti titolari di partecipazioni rilevanti, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione (ossia opererà il Delisting) ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa, salvo che l'Offerente non decida di ripristinare un flottante idoneo ad assicurare un regolare andamento delle negoziazioni.

Per l'ipotesi che tale scarsità di flottante venisse a manifestarsi, l'Offerente dichiara che non intende porre in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente, non sussistendo al riguardo alcun obbligo derivante dalla normativa applicabile.

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta – per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione o durante la Riapertura dei Termini – l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva superiore o pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del Diritto di Acquisto sulle rimanenti Azioni Oggetto dell'Offerta ai sensi dell'articolo 111 del TUF.

Si precisa, inoltre, che sussistendone le condizioni, l'Offerente adempierà all'Obbligo di Acquisto ex 108 TUF, riconoscendo un corrispettivo per Azione Trevi ai sensi dell'articolo 108, commi 3,

4 e/o 5, del TUF, e degli articoli 50, 50-*bis* e/o 50-*ter* del Regolamento Emittenti (a seconda dei casi).

L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta (o, in caso di Riapertura dei Termini, nel Comunicato sui Risultati Definitivi della Riapertura dei Termini). Il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta (o, in caso di Riapertura dei Termini, nel Comunicato sui Risultati Definitivi della Riapertura dei Termini), conterrà informazioni circa (a) il numero di Azioni Oggetto dell'Offerta residue (in termini assoluti e percentuali), (b) la modalità e i tempi con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto e contestualmente adempirà all' Obbligo di Acquisto ex 108 TUF dando corso alla Procedura Congiunta e (c) le modalità e i tempi del Delisting.

Ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione (ossia opererà il Delisting), tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE

H.1 Descrizione degli accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati deliberati e/o eseguiti, nei 12 (dodici) mesi antecedenti la Data del Documento di Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente

Nei dodici mesi precedenti la Data del Documento di Offerta, non sono stati conclusi (né eseguiti o deliberati) accordi od operazioni finanziarie o commerciali tra l'Offerente (o i soggetti che agiscono di concerto con esso) e l'Emittente (o i suoi azionisti rilevanti o componenti degli organi di amministrazione e controllo), che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sulle attività dell'Offerente e/o dell'Emittente.

H.2 Accordi concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle Azioni e/o di altri strumenti finanziari dell'Emittente

Non vi sono accordi tra l'Offerente e l'Emittente o gli azionisti, amministratori o sindaci dell'Emittente relativamente all'esercizio dei diritti di voto o al trasferimento di azioni ordinarie dell'Emittente.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte nell'ambito dell'Offerta, l'Offerente riconoscerà e liquiderà, a titolo di commissione inclusiva di ogni e qualsiasi compenso per l'attività di intermediazione:

- a) all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, un compenso fisso pari a Euro 150.000, oltre a IVA se dovuta, a titolo di commissione per l'attività di intermediazione;
- b) a ciascun Intermediario Incaricato:
 - (i) una commissione pari allo 0,10% del controvalore delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta e acquistate dall'Offerente, direttamente per il suo tramite e/o indirettamente per il tramite di Intermediari Depositari che le abbiano a questo consegnate, con un limite massimo di Euro 5.000 per ciascuna Scheda di Adesione;
 - (ii) un diritto fisso pari ad Euro 5,00 per ciascuna Scheda di Adesione.

Gli Intermediari Incaricati retrocederanno agli Intermediari Depositari un ammontare pari al 50% delle commissioni di cui alla precedente lettera (b) (i), relative al controvalore delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta per il tramite di questi ultimi, nonché l'intero diritto fisso relativo alle Schede di Adesione dagli stessi presentate di cui alla lettera (b) (ii).

Il compenso di cui al precedente punto (b) sarà riconosciuto agli Intermediari Incaricati a conclusione dell'Offerta, e comunque dopo la ricezione da parte dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni degli importi dovuti dall'Offerente.

Nessun costo sarà addebitato agli Aderenti all'Offerta.

J. IPOTESI DI RIPARTO

Poiché l'Offerta è un'offerta pubblica di scambio volontaria totalitaria, non è prevista alcuna forma di riparto.

K. APPENDICI**K.1 COMUNICATO DELL'OFFERENTE**

IL PRESENTE DOCUMENTO NON DEVE ESSERE DIVULGATO, PUBBLICATO O DISTRIBUITO, IN TUTTO O IN PARTE, DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE, IN QUALSIASI PAESE IN CUI LA SUA DIVULGAZIONE, PUBBLICAZIONE O DISTRIBUZIONE COSTITUISCA UNA VIOLAZIONE DELLE LEGGI O REGOLAMENTAZIONI APPLICABILI IN TALE GIURISDIZIONE.

THIS DOCUMENT MUST NOT BE DISCLOSED, PUBLISHED, OR DISTRIBUTED, IN WHOLE OR IN PART, DIRECTLY OR INDIRECTLY, IN ANY COUNTRY WHERE SUCH DISCLOSURE, PUBLICATION, OR DISTRIBUTION WOULD CONSTITUTE A VIOLATION OF APPLICABLE LAWS OR REGULATIONS IN THAT JURISDICTION.

**OFFERTA PUBBLICA DI SCAMBIO VOLONTARIA PROMOSSA DA I.CO.P. S.P.A. SOCIETÀ BENEFIT
SULLA TOTALITÀ DELLE AZIONI ORDINARIE DI TREVI – FINANZIARIA INDUSTRIALE S.P.A.**

Comunicazione ai sensi dell'art. 102, comma 1, del d. lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 ("TUF") e dell'art. 37 del regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 ("Regolamento Emittenti")

Basiliano (UD), 28 giugno 2026 – Ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 102, comma 1, del TUF, nonché dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, I.CO.P. S.p.A. Società Benefit ("**Offerente**" o "**ICOP**"), con la presente comunicazione ("**Comunicazione**"), comunica di aver assunto, in data odierna, la decisione di promuovere un'offerta pubblica di scambio volontaria totalitaria ai sensi dell'art. 102 e ss. del TUF ("**Offerta**"), avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie di Trevi – Finanziaria Industriale S.p.A. ("**Emittente**" o "**Trevi**") ammesse alla negoziazione su Euronext Milan, mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**") (codice ISIN IT0005709909).

Pertanto, l'Offerta avrà a oggetto un massimo di n. 65.578.216 azioni ordinarie dell'Emittente rappresentanti il 100% del capitale sociale e delle azioni ordinarie dell'Emittente ("**Azioni Trevi**" o "**Azioni dell'Emittente**"), calcolate tenendo in considerazione: (a) la totalità delle azioni emesse alla data odierna, ivi incluse le n. 49.719.216 azioni sottoscritte nel corso del periodo in offerta in opzione nell'ambito dell'Aumento di Capitale Trevi (come di seguito definito), e (b) l'emissione integrale delle complessive n. 245.136 azioni derivanti dalla sottoscrizione integrale delle azioni rimaste inoperte all'esito del periodo di offerta in opzione nell'ambito dell'Aumento di Capitale Trevi (come di seguito definito).

L'Offerta è finalizzata a conseguire l'integrazione strategica tra l'Offerente e l'Emittente e, ricorrendone le condizioni, la revoca delle Azioni Trevi dalla quotazione su Euronext Milan.

Per ciascuna Azione Trevi portata in adesione all'Offerta, l'Offerente riconoscerà un corrispettivo unitario, non soggetto ad aggiustamenti (fatto salvo per quanto di seguito indicato), **pari a n. 0,133 azioni ordinarie dell'Offerente di nuova emissione ("Corrispettivo")**.

Pertanto, per ogni n. 1.000 Azioni Trevi portate in adesione all'Offerta saranno corrisposte n. 133 azioni ordinarie dell'Offerente di nuova emissione.

Sulla base del prezzo ufficiale delle azioni dell'Offerente rilevato alla chiusura del 26 giugno 2026 (ultimo giorno di borsa aperta anteriore alla data della presente Comunicazione) pari a Euro 31,300 ("**Prezzo di Riferimento ICOP**"), il Corrispettivo esprime una valorizzazione pari a Euro 4,163 per ciascuna Azione Trevi ("**Prezzo di Riferimento Trevi**") e, pertanto, incorpora un premio pari al 20,1% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni Trevi rilevato alla chiusura del 26 giugno 2026 (pari a Euro 3,467). Il premio risulta essere pari al 35,4% rispetto al TERP (c.d. *Theoretical Ex Right Price*) dell'Aumento di Capitale Trevi (pari a Euro 3,074), e al 108,1% rispetto al prezzo di offerta delle Azioni Trevi rivenienti dal medesimo Aumento di Capitale Trevi (pari a Euro 2,00).

Per maggiori informazioni circa il premio incorporato dal Corrispettivo rispetto alla media giornaliera ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni Trevi, si rinvia al Paragrafo 3.2 della presente Comunicazione.

Le azioni di ICOP offerte quale Corrispettivo saranno emesse in esecuzione di una delega conferita da parte



dell'assemblea dei soci di aumento di capitale ex art. 2443 del Codice Civile da liberarsi mediante (e a fronte del) conferimento in natura delle Azioni dell'Emittente portate in adesione all'Offerta e, dunque, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, del Codice Civile. Il Consiglio di Amministrazione di ICOP ha deliberato, in data odierna, di sottoporre all'assemblea dei soci dell'Offerente in sessione straordinaria, convocata per il 28 luglio 2026, la proposta di delegare all'organo amministrativo dell'Offerente il predetto Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta (come *infra* definito), come illustrato al successivo Paragrafo 3.2.

Nella medesima riunione, il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente ha altresì deliberato l'avvio del progetto di trasferimento delle azioni ICOP da Euronext Growth Milan, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**EGM**"), al mercato regolamentato Euronext Milan e, a tal fine, ha convocato l'assemblea degli azionisti dell'Offerente per la medesima data del 28 luglio 2026, al fine di deliberare in merito all'approvazione del progetto di ammissione a quotazione delle azioni ordinarie di ICOP su Euronext Milan.

Si riassumono di seguito i presupposti giuridici, i termini, le condizioni e i principali elementi dell'Offerta. Per ogni ulteriore informazione e per una completa descrizione e valutazione dell'Offerta si rinvia al documento di offerta ("**Documento di Offerta**"), che sarà redatto sulla base del modello 2A dell'Allegato 2 del Regolamento Emittenti e messo a disposizione del pubblico nei termini previsti dalla normativa applicabile.

Per completezza, si segnala altresì che, relativamente all'Offerta e all'ammissione alle negoziazioni delle azioni di ICOP sul mercato Euronext Milan, l'Offerente pubblicherà un "Prospetto UE di *follow-on*" ("**Prospetto Follow-on**"), redatto ai sensi dell'articolo 14-*bis* del Regolamento (UE) 1129/2017 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 14 giugno 2017.

Si segnala che l'Offerta configura un *reverse take over* ai sensi dell'art. 14 del Regolamento Emittenti EGM.

L'Offerente precisa che, nel formulare l'Offerta, ha fatto affidamento esclusivamente su informazioni e dati resi pubblici dall'Emittente.

1. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OFFERTA

1.1 L'Offerente

L'Offerente è I.CO.P. S.p.A. Società Benefit, società di diritto italiano, con sede legale in Basiglio (UD), via S. Pellico n. 2, iscritta nella sezione ordinaria del registro delle imprese di Udine al numero 00298880303.

Alla data della presente Comunicazione, il capitale sociale dell'Offerente, sottoscritto e versato, è pari a Euro 31.888.850⁽¹⁾, suddiviso in n. 31.888.850 azioni ordinarie, prive di valore nominale. Alla data della presente Comunicazione, le azioni dell'Offerente sono ammesse alle negoziazioni su EGM (codice ISIN IT0001214433).

Alla data della presente Comunicazione, per quanto a conoscenza dell'Offerente, non risultano sussistere patti parasociali tra i soci di ICOP.

L'Offerente è controllato da Cifre S.r.l., società di diritto italiano, con sede legale in Udine (UD), via Vicolo Dello Schioppettino n. 3, iscritta nella sezione ordinaria del registro delle imprese di Udine al numero 07739120587 ("**Cifre**").

Alla data della presente Comunicazione, sulla base delle comunicazioni ricevute ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan e dell'art. 9 dello statuto di ICOP, i seguenti soggetti detengono almeno il 5% del capitale sociale dell'Offerente sulla base delle informazioni a disposizione dell'Offerente:

⁽¹⁾ È in corso di iscrizione al registro delle imprese competente l'attestazione di cui all'art. 2444 del Codice Civile relativa all'incremento del capitale sociale nominale con riferimento al piano di incentivazione approvato dall'assemblea dell'Offerente.



Azionista	Numero azioni	% del capitale sociale
Cifre S.r.l.	25.000.000	78,40%
F.L.S. Holding S.r.l.	1.728.000	5,42%

1.2 Persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta

Alla data della presente Comunicazione, Cifre, in quanto soggetto controllante l'Offerente, è da considerarsi una persona che agisce di concerto con l'Offerente ("**Persona che Agisce di Concerto**") in relazione all'Offerta, ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4-bis, del TUF.

Fermo restando quanto sopra, l'Offerente sarà l'unico soggetto ad acquistare le Azioni Trevi che saranno portate in adesione all'Offerta e a sostenere i costi derivanti dal pagamento del Corrispettivo.

1.3 L'Emittente

L'Emittente è Trevi – Finanziaria Industriale S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in via Larga di Sant'Andrea, n. 201, Cesena (FC), iscritta nella sezione ordinaria del registro delle imprese di Forlì-Cesena al numero 01547370401.

Trevi è stata costituita il 20 giugno 1983 e la sua durata è fissata fino al 31 dicembre 2099, salvo in caso di scioglimento anticipato o proroga del termine.

Alla data della presente Comunicazione, il capitale sociale dell'Emittente, sottoscritto e versato, risultante dal Registro delle Imprese è pari a Euro 123.053.514,60, suddiviso in n. 15.613.864 azioni ordinarie, prive di valore nominale. Tutte le azioni in circolazione sono quotate sul mercato regolamentato Euronext Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana (codice ISIN IT0005709909).

In data 22 maggio 2026, il Consiglio di Amministrazione di Trevi ha approvato un aumento di capitale in opzione, in esercizio della delega conferita dall'assemblea straordinaria degli azionisti in data 13 maggio 2026 ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, per un importo massimo complessivo di Euro 100.000.000, comprensivo di sovrapprezzo (l'"**Aumento di Capitale Trevi**"), e in data 4 giugno 2026 ha determinato il prezzo di offerta delle Azioni Trevi rivenienti dall'Aumento di Capitale Trevi in Euro 2,00 per ciascuna nuova azione, fissando in n. 49.964.352 il numero massimo di nuove azioni da emettere. Alla data della presente Comunicazione, all'esito del periodo di offerta in opzione, conclusosi in data 25 giugno 2026, risultano esercitati n. 15.537.255 diritti di opzione, validi per la sottoscrizione di complessive n. 49.719.216 nuove azioni di Trevi, rappresentative di circa il 99,51% del totale delle nuove azioni offerte, per un controvalore complessivo di Euro 99.438.432.

I residui n. 76.605 diritti di opzione rimasti non esercitati all'esito del periodo di offerta in opzione, validi per la sottoscrizione di complessive n. 245.136 nuove azioni di Trevi, per un controvalore complessivo di Euro 490.272, saranno offerti su Euronext Milan dall'Emittente ai sensi dell'art. 2441, comma 3, Codice Civile, nelle sedute del 29 giugno 2026 e del 30 giugno 2026, salvo chiusura anticipata in caso di integrale collocamento dei diritti inoptati nel corso della prima seduta.

Sulla base delle informazioni disponibili al pubblico alla data della presente Comunicazione ai sensi dell'art. 120 del TUF (non considerando gli effetti derivanti dall'emissione delle azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale Trevi), le seguenti persone fisiche o giuridiche detengono una partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente pari o superiore al 5%:

Azionista	% del capitale sociale
CDP Equity S.p.A.	21,269%
Polaris Capital Management	6,602%
Praude Asset Management	5,104%

- 3 -

Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, o Giappone, nonché in qualsiasi altro Paese in cui l'Offerta non sia autorizzata ovvero ad alcuna persona a cui non sia consentito dalla legge fare tale offerta o sollecitazione.

Not to be disclosed, published or distributed, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada or Japan, or in any other country in which the Offer is not authorized or to any person not permitted by law to make such an offer or solicitation.



Le percentuali riportate nella tabella precedente sono quelle risultanti sulla base delle informazioni a disposizione dell'Offerente alla data della presente Comunicazione. Tali percentuali potrebbero non essere aggiornate e/o coerenti con i dati elaborati e pubblicati da altre fonti, nel caso in cui le successive variazioni della partecipazione non abbiano comportato il sorgere di alcun obbligo di comunicazione da parte degli azionisti.

Alla data della presente Comunicazione, risultano vigenti patti parasociali tra Trevi e due dei suoi azionisti, riconducibili alla fattispecie indicata dall'art. 122, comma 5, lett. b) del TUF. Per ulteriori dettagli, si rinvia alle informazioni essenziali, aggiornate alla data del 3 giugno 2026, pubblicate ai sensi dell'art. 122 del TUF e dell'art. 130 del Regolamento Emittenti.

Alla data della presente Comunicazione, l'Offerente non detiene, direttamente o indirettamente, alcuna azione ordinaria dell'Emittente. Alla data della presente Comunicazione, l'Emittente non detiene azioni proprie.

2. PRESUPPOSTI GIURIDICI E MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA

2.1 Presupposti giuridici e ragioni dell'Offerta

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di scambio volontaria totalitaria – promossa ai sensi dell'artt. 102 e ss. del TUF e delle relative disposizioni di attuazione di cui al Regolamento Emittenti, al fine di acquisire la totalità delle Azioni dell'Emittente.

L'efficacia dell'Offerta è subordinata alle Condizioni di Efficacia dell'Offerta di cui al Paragrafo 3.5.

2.2 Finalità dell'Offerta e piani futuri

L'Offerta è promossa su base volontaria ed è finalizzata a conseguire l'integrazione strategica tra l'Offerente e l'Emittente e, per il tramite di essa, la creazione di un operatore di rilievo internazionale nel settore delle fondazioni speciali e dell'ingegneria del sottosuolo. L'Offerente intende conseguire la revoca delle Azioni Trevi dalla quotazione su Euronext Milan ("**Delisting**"), con le modalità di seguito precisate.

ICOP ritiene che l'Offerta rappresenti la migliore evoluzione di un percorso industriale già avviato e deliberato, idoneo a generare una significativa creazione di valore per i rispettivi azionisti e per tutti gli *stakeholder*.

Nel corso degli anni, ICOP, presente sul mercato dal 1920, ha completato una significativa fase di sviluppo: da operatore consolidato prevalentemente europeo a player internazionale in forte crescita, con ricavi che hanno superato i 500 milioni di Euro nel 2025 anche grazie alle acquisizioni di AGH negli Stati Uniti e di Palingeo in Italia. Questa traiettoria ha dimostrato la capacità dell'Offerente di sostenere una solida crescita organica e integrare realtà esterne, generare sinergie operative e scalare il proprio modello in nuovi mercati.

La solidità del modello industriale di ICOP è confermata dalla significativa crescita dei volumi, dal progressivo rafforzamento della redditività, da un portafoglio ordini di elevata consistenza, da un profilo finanziario equilibrato e da un rating di credito A3.1⁽²⁾, elemento distintivo nel settore. Tali condizioni consentono al Gruppo di sostenere oggi un percorso di sviluppo internazionale e trasformativo, orientato alla creazione di valore di lungo periodo.

L'integrazione con Trevi rappresenta il passo successivo e naturale di questo percorso, con un salto dimensionale coerente con la piattaforma di gruppo ormai strutturata per supportare integrazioni di scala superiore.

Sotto il profilo industriale, l'Offerta si fonda su un razionale articolato e solido, di seguito illustrato.

- **Creazione di un leader internazionale nelle fondazioni speciali.** Il nuovo gruppo integrato si collocherà tra i principali operatori a livello internazionale nell'ingegneria del sottosuolo, con un *backlog* combinato superiore a Euro 2,2 miliardi e ricavi *pro-forma* superiori a Euro 1 miliardo al 2025. Tale scala consentirà al nuovo gruppo integrato di competere sistematicamente per i grandi programmi infrastrutturali internazionali in contesti in cui la soglia dimensionale e la profondità del *track record* rappresentano condizioni necessarie per l'accesso ai progetti. La scala combinata consentirà al nuovo gruppo integrato di posizionarsi in modo competitivo in una fase di forte

² Confermato da Cerved Rating Agency in classe A3.1 in data 8 maggio 2025.



espansione della domanda.

- **Un campione internazionale italiano.** Il perfezionamento dell'Offerta darà vita a un campione nazionale con leadership internazionale e rafforzerà il ruolo dell'Italia in un settore strategico per la competitività del Paese e per la realizzazione delle infrastrutture complesse. Il nuovo gruppo integrato tutelerà e valorizzerà professionalità tecniche, progettuali e manageriali altamente specializzate, sostenendo l'occupazione qualificata e contribuendo ad attrarre nuove competenze nei settori dell'ingegneria, della tecnologia e della gestione dei grandi progetti. La maggiore scala consentirà al nuovo gruppo integrato di partecipare con maggiore continuità a grandi programmi infrastrutturali, esportare *know-how* e tecnologie italiane e rafforzare la capacità della filiera nazionale di competere nei mercati internazionali. Il nuovo gruppo integrato costituirà inoltre una piattaforma per l'aggregazione selettiva di competenze specialistiche, tecnologie e capacità industriali complementari, contribuendo allo sviluppo di un ecosistema italiano più forte, innovativo e competitivo nelle fondazioni speciali e nell'ingegneria del sottosuolo.
- **Valorizzazione del capitale umano.** L'Offerente intende preservare e valorizzare la continuità operativa, l'identità professionale e il patrimonio di competenze delle due organizzazioni, promuovendo un modello di integrazione che rispetti le specificità culturali e territoriali delle rispettive realtà aziendali. In tale prospettiva, l'Offerta non costituisce un'acquisizione in senso tradizionale bensì la creazione di un polo industriale che valorizza e sviluppa le competenze dell'ingegneria italiana di eccellenza nelle fondazioni speciali, nel microtunneling, nella geotecnica avanzata, proiettandole su scala internazionale in un contesto competitivo in rapida evoluzione. Il nuovo gruppo integrato rafforzerà la capacità di attrazione e *retention* dei migliori profili tecnici e manageriali del settore, potrà offrire percorsi di carriera internazionali all'interno di un'organizzazione di scala e aumenterà la resilienza del modello di business rispetto ai cicli della domanda domestica, garantendo alle comunità in cui opera un ancoraggio industriale solido e orientato alla crescita di lungo periodo.
- **Complementarità geografica e accesso immediato a nuovi mercati.** ICOP e Trevi presentano una sovrapposizione geografica limitata, con profili di presidio dei mercati internazionali altamente complementari. ICOP vanta un solido posizionamento in mercati maturi, come Francia, Italia, Germania, Paesi scandinavi, con un percorso di espansione in corso negli Stati Uniti; Trevi dispone di un *footprint* consolidato in aree a elevato potenziale di crescita, tra cui l'Asia-Pacifico e il Nord America, con relazioni di lungo termine con controparti chiave non replicabili organicamente in tempi brevi. L'integrazione consentirà di accedere immediatamente a mercati e relazioni commerciali di rilievo, accelerando significativamente il percorso di espansione internazionale già avviato.
- **Sinergie e creazione di valore.** L'integrazione consentirà la piena valorizzazione delle competenze distinte di ciascuna società. In particolare, ICOP ha sviluppato negli anni una posizione di leadership nel *microtunneling*. La rete commerciale internazionale di Trevi rappresenta il canale naturale attraverso cui esportare questa tecnologia in mercati ad elevata domanda e marginalità. Allo stesso modo, le competenze di Trevi nella gestione di progetti di grande complessità tecnica ed esecutiva in geografie complesse costituiranno un patrimonio di *know-how* a beneficio dell'intero nuovo gruppo integrato. Anche sul fronte dei costi, l'integrazione introdurrà leve di efficienza strutturali e durature: la condivisione del parco macchine ottimizza i tassi di utilizzo, riducendo noleggi e investimenti in conto capitale. La scala del nuovo gruppo integrato genererà inoltre un maggiore potere negoziale su fornitori e introdurrà opportunità di ottimizzazione delle funzioni *corporate*, liberando risorse da reinvestire nella crescita. ICOP stima che il perfezionamento dell'Offerta permetterà di generare sinergie a regime, a decorrere dal 4° anno dal perfezionamento dell'Operazione, comprese tra Euro 120-140 milioni di ricavi aggiuntivi annuali e tra Euro 55-75 milioni di EBITDA all'anno.
- **Capacità di innovazione e investimento in ricerca e sviluppo.** La maggiore scala del nuovo gruppo integrato aprirà nuove opportunità di investimento in ricerca e sviluppo, rafforzando in modo significativo la capacità di innovazione tecnologica delle due società. L'Offerente ha già dimostrato di saper trasformare sfide operative complesse in soluzioni tecnologiche proprietarie e innovative: RoboGO, sistema robotizzato a controllo remoto integrato con intelligenza artificiale, ne rappresenta un esempio concreto. La combinazione tra le risorse del nuovo gruppo integrato, la cultura dell'innovazione di ICOP e le competenze tecnico-esecutive maturate da Trevi in progetti

- 5 -

Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, o Giappone, nonché in qualsiasi altro Paese in cui l'Offerta non sia autorizzata ovvero ad alcuna persona a cui non sia consentito dalla legge fare tale offerta o sollecitazione.

Not to be disclosed, published or distributed, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada or Japan, or in any other country in which the Offer is not authorized or to any person not permitted by law to make such an offer or solicitation.



complessi creerà le condizioni per portare questa visione su scala globale, sviluppando tecnologie capaci di ridefinire i confini dell'ingegneria del sottosuolo.

- **Rafforzamento del profilo finanziario.** Il rafforzamento del profilo finanziario combinato, con maggiore scala, maggiore diversificazione geografica e maggiore stabilità dei flussi di cassa, è atteso favorire altresì un miglioramento del merito creditizio del nuovo gruppo integrato nel suo complesso. In tale contesto, l'integrazione nel gruppo ICOP e una struttura patrimoniale rafforzata potrà consentire una eventuale revisione dell'attuale struttura del debito del gruppo Trevi a condizioni più favorevoli rispetto a quelle attuali, generando un beneficio finanziario immediato e strutturale per il nuovo gruppo integrato.
- **Razionale del timing dell'operazione.** L'Offerente ritiene che il contesto attuale rappresenti una finestra di opportunità favorevole per la realizzazione dell'operazione. Trevi ha completato un percorso di ristrutturazione industriale e finanziaria. Tale percorso ha già ricevuto un primo riconoscimento da parte del mercato, come evidenziato dall'apprezzamento del titolo nell'ultimo anno e dalla conclusione con successo dell'Aumento di Capitale Trevi; tuttavia, l'Offerente ritiene che il valore pieno dell'integrazione, e delle sinergie che essa è in grado di generare, non possa essere catturato dalle due società operando in modo indipendente. Considerato il tasso di crescita atteso nei prossimi anni nel mercato globale delle fondazioni speciali, e la mole e dimensione delle opportunità ad esso associate, la scala e la copertura geografica sono diventate condizioni necessarie per l'accesso sistematico ai progetti di maggiore rilevanza. L'Offerente ritiene che agire in questa fase, anziché attendere un ulteriore consolidamento del mercato da parte di operatori terzi, massimizzi il valore dell'Operazione per tutti gli *stakeholder* coinvolti.

Il piano post-integrazione si articolerà lungo diverse direttrici strategiche: sviluppo commerciale, rifocalizzazione geografica, efficientamento operativo, razionalizzazione delle strutture corporate e ottimizzazione finanziaria. In tale contesto l'Offerente valuterà eventuali opzioni strategiche relative alla divisione macchine di Trevi, ivi inclusa la possibilità di procedere alla sua valorizzazione anche attraverso operazioni straordinarie con l'obiettivo di massimizzare il valore dell'asset industriale e consolidare la focalizzazione del nuovo gruppo integrato sulle attività *core* nelle fondazioni speciali e nell'ingegneria del sottosuolo. A tale riguardo, si dà atto che non vi sono, alla data della presente Comunicazione, trattative in corso con soggetti terzi in relazione a operazioni di valorizzazione della divisione macchine di Trevi.

Il Gruppo rifocalizzerà progressivamente le attività sui Paesi e sulle regioni caratterizzati da domanda strutturale, maggiore stabilità e un profilo di rischio-rendimento coerente con la strategia ICOP.

L'integrazione estenderà le *best practice* operative alle attività del nuovo gruppo integrato, aumenterà l'efficienza nella pianificazione e nella gestione dei cantieri e del parco macchine. La condivisione di metodologie operative, processi e asset specialistici ridurrà la duplicazione degli investimenti e incrementerà produttività, qualità esecutiva, sicurezza e competitività. Il nuovo gruppo integrato integrerà le funzioni corporate e le strutture societarie nelle geografie comuni, combinando progressivamente processi, funzioni di staff e servizi di supporto. La maggiore scala, il backlog complessivo, la capacità di generazione di cassa e il profilo industriale del nuovo gruppo integrato creeranno le condizioni per ottimizzare progressivamente la struttura finanziaria e rafforzare la capacità di investimento in crescita, innovazione e sviluppo internazionale.

Anche successivamente al Delisting, l'Offerente non esclude di valutare ulteriori operazioni straordinarie e/o riorganizzazioni societarie e di business ritenute opportune, coerentemente con le finalità dell'integrazione strategica e con i propri obiettivi di crescita e sviluppo.

Alla data della presente Comunicazione, nessuna delibera formale concernente tali operazioni straordinarie e/o riorganizzazioni è stata assunta dai competenti organi sociali dell'Offerente o di altre società appartenenti al gruppo dell'Offerente.

3. PRINCIPALI CONDIZIONI DELL'OFFERTA

3.1 Categorie e quantitativo delle azioni oggetto dell'Offerta

Senza pregiudizio per le Condizioni di Efficacia di cui al Paragrafo 3.5, l'Offerta avrà a oggetto un massimo di n. 65.578.216 azioni ordinarie dell'Emittente rappresentanti il 100% del capitale sociale e delle Azioni Trevi, calcolate tenendo in considerazione: (a) la totalità delle azioni emesse alla data odierna ivi incluse le n. 49.719.216 sottoscritte nel corso del periodo in offerta in opzione nell'ambito dell'Aumento di Capitale

- 6 -

Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, o Giappone, nonché in qualsiasi altro Paese in cui l'Offerta non sia autorizzata ovvero ad alcuna persona a cui non sia consentito dalla legge fare tale offerta o sollecitazione.

Not to be disclosed, published or distributed, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada or Japan, or in any other country in which the Offer is not authorized or to any person not permitted by law to make such an offer or solicitation.



Trevi, e (b) l'emissione integrale delle complessive n. 245.136 azioni derivanti dall'integrale sottoscrizione delle azioni rimaste inoperte all'esito del periodo di offerta in opzione nell'ambito dell'Aumento di Capitale Trevi.

Successivamente alla pubblicazione della presente Comunicazione e nel corso del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, l'Offerente si riserva il diritto di acquistare Azioni al di fuori dell'Offerta, direttamente ovvero indirettamente tramite la Persona che Agisce di Concerto, nei limiti previsti dalla normativa applicabile. Eventuali acquisti o accordi finalizzati all'acquisto effettuati al di fuori dell'Offerta saranno resi noti al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti. Conseguentemente, il numero delle Azioni Oggetto dell'Offerta sarà automaticamente ridotto in misura pari agli acquisti eventualmente effettuati dall'Offerente (e/o dalla Persona che Agisce di Concerto) al di fuori dell'Offerta.

Le Azioni Trevi portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali.

Alla data della presente Comunicazione, sulla base delle informazioni a disposizione dell'Offerente, l'Emittente non ha emesso in circolazione strumenti di debito convertibili, *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritti di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie degli azionisti dell'Emittente, né altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi, in futuro, il diritto di acquisire Azioni Trevi o anche solo il diritto di voto, anche limitato, relativo ad Azioni Trevi.

L'Offerta è rivolta indistintamente e a parità di condizioni a tutti i titolari delle Azioni dell'Emittente.

3.2 Corrispettivo dell'Offerta

3.2.1 Corrispettivo unitario dell'Offerta

Qualora si verificano (oppure vengano rinunciate) le Condizioni di Efficacia e l'Offerta quindi si perfezioni, l'Offerente riconoscerà, per ciascuna Azione dell'Emittente portata in adesione all'Offerta, il Corrispettivo, non soggetto ad aggiustamenti (fatto salvo per quanto di seguito indicato), costituito da n. 0,133 azioni ordinarie dell'Offerente di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta (come *infra* definito).

Sulla base del prezzo ufficiale delle azioni dell'Offerente rilevato alla chiusura del 26 giugno 2026 (ultimo giorno di borsa aperta anteriore alla data della presente Comunicazione) pari a Euro 31,300, il Corrispettivo esprime una valorizzazione pari a Euro 4,163 per ciascuna Azione Trevi e, pertanto, incorpora i seguenti premi rispetto alla media aritmetica ponderata per i volumi scambiati dei prezzi ufficiali delle Azioni dell'Emittente nei periodi di seguito indicati:

Periodo di riferimento	Prezzo medio ponderato per Azione dell'Emittente (Euro)	Premio
26 giugno 2026 (ultimo giorno di borsa aperta anteriore alla data della presente Comunicazione)	3,467	20,1%
1 mese precedente al 26/06/2026 (incluso)	3,416	21,9%
3 mesi precedenti al 26/06/2026 (incluso)	3,229	28,9%

Fonte: LSEG Refinitiv

Il Corrispettivo è stato determinato nel presupposto che, prima della Data di Pagamento (come *infra* definita):

- (i) l'Emittente e/o l'Offerente non approvino o diano corso ad alcuna distribuzione ordinaria (ivi inclusi acconti sui dividendi) o straordinaria di dividendi prelevati da utili e/o altre riserve; e
- (ii) l'Emittente non approvi o dia corso ad alcuna operazione sul proprio capitale sociale (ivi

- 7 -

Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, o Giappone, nonché in qualsiasi altro Paese in cui l'Offerta non sia autorizzata ovvero ad alcuna persona a cui non sia consentito dalla legge fare tale offerta o sollecitazione.

Not to be disclosed, published or distributed, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada or Japan, or in any other country in which the Offer is not authorized or to any person not permitted by law to make such an offer or solicitation.



inclusi, a titolo esemplificativo, aumenti o riduzioni di capitale) e/o sulle Azioni Trevi (incluso, a titolo esemplificativo, accorpamento o annullamento di azioni).

Qualora, prima della Data di Pagamento (come *infra* definita), l'Emittente e/o l'Offerente dovessero pagare un dividendo (ivi incluso un acconto sui dividendi) e/o effettuare una distribuzione di riserve ai propri azionisti, o comunque fosse staccata dalle Azioni Trevi e/o dalle azioni dell'Offerente, a seconda del caso, la cedola relativa a dividendi deliberati ma non ancora pagati rispettivamente dall'Emittente e/o dall'Offerente, il Corrispettivo sarà aggiustato per tenere conto del dividendo distribuito (ovvero del relativo acconto) ovvero della riserva distribuita.

Ferme restando le Condizioni di Efficacia dell'Offerta, nel caso in cui l'Emittente dovesse approvare o dare corso a qualsiasi operazione sul proprio capitale sociale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, aumenti o riduzioni di capitale) e/o sulle Azioni Trevi (ivi incluso, a titolo esemplificativo, accorpamento o annullamento di azioni), tale circostanza determinerà un aggiustamento del Corrispettivo nel caso in cui l'Offerente rinunciasse ad avvalersi della relativa Condizione di Efficacia, ove applicabile, in relazione a detto singolo evento.

L'eventuale aggiustamento del Corrispettivo per effetto di quanto precede sarà reso noto con le modalità e nei tempi prescritti dalla normativa applicabile.

Il pagamento del Corrispettivo per ciascuna Azione dell'Emittente portata in adesione all'Offerta sarà a carico dell'Offerente. Per ulteriori dettagli si rinvia al Documento di Offerta, che sarà reso disponibile con le modalità e i termini previsti dalla normativa applicabile.

Le azioni dell'Offerente di nuova emissione, da consegnarsi agli aderenti all'Offerta quale Corrispettivo, avranno le stesse caratteristiche delle azioni dell'Offerente attualmente in circolazione. Sul punto, si ricorda che il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente ha deliberato l'avvio del progetto di trasferimento delle azioni ICOP al mercato regolamentato Euronext Milan.

A tal riguardo, si segnala che, in caso di efficacia dell'Offerta all'esito della rinuncia della Condizione Soglia, qualora l'Offerente venisse a detenere una partecipazione in Trevi superiore alla soglia del 30% di cui all'art. 106 del TUF, alla data di pagamento del Corrispettivo sorgerà in capo all'Offerente l'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto totalitaria successiva sulle Azioni Trevi non portate in adesione all'Offerta qualora le azioni ICOP non siano già quotate su Euronext Milan (l'**Offerta Obbligatoria**). Il corrispettivo per ciascuna Azione Trevi portata in adesione all'Offerta Obbligatoria ed acquistata dall'Offerente sarà il medesimo dell'Offerta e, con previsione di un'alternativa in denaro del medesimo importo a scelta degli oblati dell'Offerta Obbligatoria, fermo restando che, qualora Borsa Italiana abbia già disposto l'avvio delle negoziazioni delle azioni dell'Offerente sul mercato regolamentato Euronext Milan in modo tale che le stesse siano negoziate sul predetto mercato regolamentato entro la data di pagamento dell'Offerta Obbligatoria, il corrispettivo sarà della stessa natura di quello dell'Offerta.

L'Offerente dichiara, ai sensi dell'art. 37-bis, comma 1, del Regolamento Emittenti, di essersi messo nelle condizioni di poter far fronte integralmente ad ogni impegno di pagamento del Corrispettivo tramite convocazione per il giorno 28 luglio 2026 dell'assemblea straordinaria dei soci dell'Offerente per deliberare sulla proposta di delegare all'organo amministrativo di ICOP l'aumento del capitale sociale a servizio dell'Offerta, come meglio indicato al Paragrafo 3.2.3, e che consegnerà alla CONSOB, entro il giorno precedente la Data di Pubblicazione del Documento di Offerta, adeguate garanzie di esatto adempimento ai sensi dell'art. 37-bis, comma 3, del Regolamento Emittenti.

3.2.2 Controvalore complessivo dell'Offerta

Se tutte le Azioni oggetto dell'Offerta emesse alla data della presente Comunicazione dovessero essere portate in adesione, un massimo di n. 8.721.903 azioni di nuova emissione di ICOP, rappresentative di circa il 21,5% del capitale sociale di ICOP, assumendo che l'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta sia stato interamente sottoscritto (*fully diluted*), saranno emesse a favore degli azionisti di Trevi aderenti quale ammontare massimo complessivo del Corrispettivo.

Sulla base del prezzo ufficiale delle azioni dell'Offerente rilevato alla chiusura del 26 giugno 2026 (ultimo giorno di borsa aperta anteriore alla data della presente Comunicazione) pari a Euro 31,300, il controvalore complessivo dell'Offerta, sempre in caso di integrale adesione, sarà di circa Euro 272.995.563,9, importo, quest'ultimo, pari alla valorizzazione "monetaria" del Corrispettivo (*i.e.*, Euro 4,163 per Azione dell'Emittente).

- 8 -

Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, o Giappone, nonché in qualsiasi altro Paese in cui l'Offerta non sia autorizzata ovvero ad alcuna persona a cui non sia consentito dalla legge fare tale offerta o sollecitazione.

Not to be disclosed, published or distributed, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada or Japan, or in any other country in which the Offer is not authorized or to any person not permitted by law to make such an offer or solicitation.



3.2.3 Caratteristiche dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta

In data 28 giugno 2026, il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente ha deliberato di sottoporre all'assemblea straordinaria dei soci dell'Offerente – convocandola per il 28 luglio 2026 – la proposta di delegare all'organo amministrativo di ICOP, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile ("**Delega**"), l'aumento del capitale sociale dell'Offerente a servizio dell'Offerta, in via scindibile e anche in più *tranches*, da liberarsi mediante (e a fronte del) conferimento in natura delle Azioni dell'Emittente portate in adesione all'Offerta (o comunque conferite in ICOP in esecuzione dell'obbligo di acquisto e/o diritto di acquisto ai sensi degli artt. 108 e 111, del TUF, ove ne ricorrano i presupposti), e dunque con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, del Codice Civile ("**Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta**").

Le azioni di ICOP di nuova emissione avranno godimento regolare e le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione.

Ai fini dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta, il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente darà applicazione alla disciplina civilistica per la stima delle Azioni dell'Emittente oggetto di conferimento.

L'Offerente, ai fini dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta, metterà a disposizione del pubblico, con le modalità e nei termini previsti dalla normativa applicabile, la relazione illustrativa degli amministratori prevista dall'art. 2441, comma 6, del Codice Civile, il parere di congruità sul prezzo di emissione delle nuove azioni dell'Offerente, che sarà rilasciato ai sensi dell'art. 2441, comma 6, del Codice Civile, nonché l'ulteriore documentazione richiesta dalla normativa, anche regolamentare, vigente.

L'Offerta potrà prendere avvio solo subordinatamente e successivamente (i) all'approvazione, da parte dell'assemblea straordinaria dei soci dell'Offerente, della proposta di Delega per l'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta, nonché (ii) alla deliberazione, da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente, dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta, in esercizio della Delega.

3.3 Periodo di Adesione all'Offerta

Il periodo di adesione all'Offerta – che, ai sensi dell'art. 40, comma 2, lett. b), del Regolamento Emittenti, sarà concordato con Borsa Italiana e avrà una durata compresa tra un minimo di 15 e un massimo di 40 giorni di borsa aperta, salvo proroga – sarà avviato successivamente alla Data di Pubblicazione del Documento di Offerta, in conformità alle previsioni di legge ("**Periodo di Adesione**").

Dal momento che l'Offerta è promossa da soggetti diversi da quelli indicati nell'art. 39-bis, comma 1, lett. a), del Regolamento Emittenti, l'Offerta non sarà soggetta alla riapertura del periodo di adesione prevista dall'art. 40-bis del Regolamento Emittenti.

3.4 Data di pagamento del Corrispettivo

Subordinatamente all'avveramento (o alla rinuncia) delle Condizioni di Efficacia e al perfezionamento dell'Offerta, la consegna del Corrispettivo ai titolari delle Azioni dell'Emittente portate in adesione all'Offerta, insieme al trasferimento all'Offerente della titolarità di dette Azioni dell'Emittente, avverrà il quinto giorno di borsa aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, che sarà concordato con Borsa Italiana, fatte salve eventuali proroghe o altre modifiche dell'Offerta che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge o di regolamento ("**Data di Pagamento**").

Il Corrispettivo si intende al netto dell'imposta di bollo, dell'imposta di registro e dell'imposta sulle transazioni finanziarie, ove dovute, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente. Al contrario, qualsiasi imposta sul reddito, ritenuta d'acconto o imposta sostitutiva, ove dovuta, sulla plusvalenza eventualmente realizzata, rimarrà a carico degli aderenti all'Offerta.

3.5 Condizioni di efficacia dell'Offerta

L'Offerta è subordinata all'approvazione della proposta di Delega per l'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta da parte dell'assemblea dei soci dell'Offerente e del Documento di Offerta da parte di Consob al termine della relativa istruttoria nei termini di cui all'art. 102, comma 4, del TUF.

Inoltre, l'Offerta è altresì subordinata al verificarsi di ciascuna delle seguenti condizioni di efficacia (dandosi atto che le stesse sono nel seguito indicate secondo una sequenza che non è tassativa), che saranno ulteriormente dettagliate nel Documento di Offerta ("**Condizioni di Efficacia**"):

- (i) che entro il secondo giorno di borsa aperta antecedente la Data di Pagamento, le competenti

- 9 -

Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, o Giappone, nonché in qualsiasi altro Paese in cui l'Offerta non sia autorizzata ovvero ad alcuna persona a cui non sia consentito dalla legge fare tale offerta o sollecitazione.

Not to be disclosed, published or distributed, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada or Japan, or in any other country in which the Offer is not authorized or to any person not permitted by law to make such an offer or solicitation.



autorità antitrust, anche nell'ipotesi in cui sia presentata la notifica ai sensi dell'art. 16-bis della Legge n. 287/1990, approvino l'operazione di acquisizione di Trevi proposta dall'Offerente con la presente Offerta senza la previsione di condizioni o impegni o l'imposizione di misure, rimedi, o prescrizioni;

- (ii) che, entro il secondo giorno di borsa aperta antecedente la Data di Pagamento, nessuna autorità competente, inclusi organi giurisdizionali, emetta delibere o provvedimenti tali da precludere, limitare o rendere più onerosa la possibilità per l'Offerente e/o l'Emittente di realizzare l'Offerta ovvero gli obiettivi della medesima, anche ai sensi e per gli effetti della normativa applicabile in materia di "golden power" di cui al D. L. 15 marzo 2012 n. 21 e/o di ogni altra disposizione normativa o provvedimento applicabile che dovesse essere emanato;
- (iii) che, entro il secondo giorno di borsa aperta antecedente la Data di Pagamento, il contratto di finanziamento stipulato in data 28 maggio 2026 tra l'Emittente e il pool di banche finanziatrici per un importo complessivo di Euro 180 milioni (il "**Contratto di Finanziamento**") sia valido ed efficace e non siano, con riferimento allo stesso: (i) intervenuti eventi di inadempimento (*events of default*) o potenziali eventi di inadempimento ai sensi delle relative previsioni contrattuali; (ii) stati esercitati, da parte di uno o più istituti finanziatori, diritti di recesso, risoluzione, decadenza dal beneficio del termine, sospensione o accelerazione del rimborso; (iii) intervenute modifiche, rinunce o deroghe (*amendments, waivers or consents*) dei termini e delle condizioni del Contratto di Finanziamento, che abbiano o possano avere effetti sostanzialmente pregiudizievoli sulla situazione finanziaria, patrimoniale o economica dell'Emittente e/o delle sue società direttamente o indirettamente controllate rispetto a quella risultante dalla relazione finanziaria annuale consolidata al 31 dicembre 2025 o alla più recente relazione finanziaria periodica approvata;
- (iv) che l'Offerente venga a detenere, all'esito dell'Offerta – per effetto delle adesioni alla stessa e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile – una partecipazione pari ad almeno il 90% dei diritti di voto esercitabili nelle assemblee dell'Emittente ("**Condizione Soglia**");
- (v) che, tra la data della presente Comunicazione e la Data di Pagamento, gli organi sociali dell'Emittente (e/o di una sua società direttamente o indirettamente controllata o collegata) non deliberino, né si compiano, anche qualora deliberati prima della data della presente Comunicazione, né si impegnino a compiere o comunque procurino il compimento di (anche con accordi condizionati e/o *partnership* con terzi) atti od operazioni: (x) da cui possa derivare una significativa variazione, anche prospettica, del capitale, del patrimonio, della situazione economica, prudenziale e/o finanziaria e/o dell'attività dell'Emittente (e/o di una sua società direttamente o indirettamente controllata o collegata) come rappresentate nella relazione finanziaria annuale consolidata al 31 dicembre 2025 o alla più recente situazione economica, patrimoniale e finanziaria approvata; o (y) che siano comunque incoerenti con l'Offerta e le motivazioni industriali e commerciali sottostanti, salvo che ciò sia dovuto in ottemperanza a obblighi di legge e/o a seguito di richiesta delle Autorità di vigilanza, fermo in ogni caso quanto previsto dalla condizione di cui al successivo punto(vii). Quanto precede deve intendersi riferito, a mero titolo esemplificativo, ad aumenti di capitale (anche ove realizzati in esecuzione delle deleghe conferite al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile), riduzioni di capitale, distribuzioni di riserve, pagamenti di dividendi straordinari (*i.e.*, quelli eccedenti l'utile risultante dall'ultimo bilancio di esercizio approvato al momento della distribuzione), utilizzi di fondi propri, acquisti o atti dispositivi di azioni proprie, fusioni, scissioni, trasformazioni, modifiche statutarie in genere, annullamento o accorpamento di azioni, cessioni, acquisizioni, esercizio di diritti d'acquisto, o trasferimenti, anche a titolo temporaneo, di *asset*, di partecipazioni (o di relativi diritti patrimoniali o partecipativi), di contratti di fornitura di servizi, di contratti commerciali o di distribuzione di prodotti bancari, finanziari o assicurativi, di aziende o rami d'azienda, emissioni obbligazionarie o assunzioni di debito;
- (vi) che, tra la data della presente Comunicazione e la Data di Pagamento, l'Emittente e/o le sue società direttamente o indirettamente controllate e/o società collegate non deliberino e comunque non compiano, anche qualora deliberati prima della data della presente Comunicazione, né si impegnino a compiere, atti od operazioni che possano contrastare il

- 10 -

Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, o Giappone, nonché in qualsiasi altro Paese in cui l'Offerta non sia autorizzata ovvero ad alcuna persona a cui non sia consentito dalla legge fare tale offerta o sollecitazione.

Not to be disclosed, published or distributed, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada or Japan, or in any other country in which the Offer is not authorized or to any person not permitted by law to make such an offer or solicitation.



conseguimento degli obiettivi dell'Offerta ai sensi dell'art. 104 del TUF, ancorché i medesimi siano stati autorizzati dall'assemblea dei soci in sessione ordinaria o straordinaria dell'Emittente o siano decisi e posti in essere autonomamente dall'assemblea dei soci in sessione ordinaria o straordinaria e/o dagli organi di gestione delle società controllate e/o collegate dell'Emittente;

- (vii) la circostanza che entro la Data di Pagamento: (x) non si siano verificati, a livello nazionale e internazionale, circostanze o eventi straordinari che abbiano determinato o possano determinare mutamenti sostanzialmente pregiudizievoli della situazione politica, sanitaria, finanziaria, economica, valutaria, normativa o di mercato, tali da produrre o poter produrre effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta e/o sull'Offerente (e/o le sue società controllanti o controllate), e/o sulla situazione finanziaria, patrimoniale, economica o reddituale dell'Emittente e/o delle sue società direttamente o indirettamente controllate e/o società collegate, rispetto a quella risultante dalla relazione finanziaria annuale consolidata al 31 dicembre 2025 o alla più recente situazione economica, patrimoniale e finanziaria approvata; e/o (y) non si siano verificati fatti o situazioni relativi all'Emittente e/o alle sue società direttamente o indirettamente controllate e/o società collegate, non noti al mercato alla data della presente Comunicazione, che abbiano o possano avere effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'attività e/o sulla situazione finanziaria, patrimoniale, economica o reddituale ovvero sull'operatività dell'Emittente e/o delle sue società direttamente o indirettamente controllate e/o società collegate, rispetto a quella risultante dalla relazione finanziaria annuale consolidata al 31 dicembre 2025 o alla più recente situazione economica, patrimoniale e finanziaria approvata ("**Condizione MAC/MAE**"). Resta inteso che la presente Condizione MAC/MAE include, tra l'altro, qualsiasi circostanza, evento, fatto o situazione del tipo descritto ai punti (x) e (y) che precedono che possa verificarsi nei mercati in cui l'Emittente, l'Offerente ovvero le rispettive società controllate o collegate operano, in conseguenza di, o in connessione con, il sostanziale peggioramento delle attuali crisi politiche internazionali, ivi incluse quelle in corso in Ucraina, in Medio Oriente, nonché la crisi del Mar Rosso, ogni altra tensione internazionale (ivi incluse le tensioni politiche e militari tra la Cina e gli Stati Uniti d'America), le politiche tariffarie dell'amministrazione degli Stati Uniti d'America e ogni evoluzione derivante dalle stesse, che, sebbene tali situazioni siano pubblicamente note alla data della presente Comunicazione, potrebbero avere conseguenze sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta e/o sulla situazione finanziaria, patrimoniale, economica, reddituale od operativa dell'Emittente o dell'Offerente e/o delle rispettive società controllate e/o collegate, quali, a titolo esemplificativo, eventuali interruzioni temporanee e/o chiusure dei mercati finanziari e produttivi e/o delle attività commerciali relative ai mercati in cui l'Emittente, l'Offerente e/o le rispettive società controllate e/o collegate operano;
- (viii) che entro il secondo giorno di borsa aperta antecedente la Data di Pagamento, l'assemblea degli azionisti dell'Offerente, in sede ordinaria, abbia approvato l'Offerta, ai sensi dell'articolo 14 del Regolamento Emittenti EGM e ai sensi dell'articolo 11 dello statuto dell'Offerente.

L'Offerente potrà rinunciare a una o più delle Condizioni di Efficacia, ovvero modificarle, dandone comunicazione ai sensi della normativa vigente.

Si evidenzia che l'Offerente darà notizia dell'avveramento o del mancato avveramento, secondo il caso, di ciascuna Condizione di Efficacia – ovvero dell'eventuale rinuncia alla stessa – dandone comunicazione nelle forme previste dall'articolo 36 del Regolamento Emittenti, entro i seguenti termini, a seconda dei casi:

- (i) quanto alla Condizione Soglia, con il comunicato sui risultati provvisori dell'Offerta che sarà diffuso entro la serata dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione – e, comunque, entro le 7:29 del primo giorno di borsa aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione – e che dovrà essere confermato con il comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta, che sarà diffuso entro le ore 7:29 del giorno di borsa aperta antecedente la Data di Pagamento; e
- (ii) quanto a tutte le altre Condizioni di Efficacia, con il comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta, che sarà diffuso entro le ore 7:29 del giorno di borsa aperta antecedente la Data di Pagamento.

In caso di mancato avveramento anche di una sola delle Condizioni di Efficacia e di mancato esercizio da

- 11 -

Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, o Giappone, nonché in qualsiasi altro Paese in cui l'Offerta non sia autorizzata ovvero ad alcuna persona a cui non sia consentito dalla legge fare tale offerta o sollecitazione.

Not to be disclosed, published or distributed, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada or Japan, or in any other country in which the Offer is not authorized or to any person not permitted by law to make such an offer or solicitation.



parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, l'Offerta non si perfezionerà. In tale scenario, le Azioni Trevi eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno rimesse a disposizione dei rispettivi titolari, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui sarà stato comunicato per la prima volta il mancato perfezionamento dell'Offerta. Le Azioni Trevi ritorneranno nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico.

3.6 Possibili scenari a esito dell'Offerta e potenziale Delisting

Fermo restando che l'Offerente assumerà le proprie determinazioni in merito all'avveramento (ovvero al mancato avveramento) della Condizione Soglia nei termini di cui al precedente paragrafo 3.5, l'obiettivo dell'Offerta è acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e conseguire la revoca delle Azioni Trevi dalla quotazione su Euronext Milan. Si ritiene, infatti, che il Delisting favorisca gli obiettivi di integrazione, creazione di sinergie e crescita tra ICOP e Trevi.

3.6.1 Esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF e obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108 del TUF

Come sopra precisato, l'obiettivo principale dell'Offerta è acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e conseguire la revoca delle relative azioni dalla quotazione sul mercato regolamentato Euronext Milan.

Si ritiene che la revoca dalla quotazione dell'Emittente favorisca gli obiettivi di integrazione, di creazione di sinergie e di crescita del Gruppo dell'Offerente e dell'Emittente menzionati in precedenza.

Conseguentemente, per il caso in cui, all'esito dell'Offerta - per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima - l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva pari o superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di esercitare il diritto di acquistare le residue Azioni dell'Emittente in circolazione ai sensi dell'articolo 111 del TUF (il "**Diritto di Acquisto**") e, nel caso previsto dall'articolo 108, comma 2, del TUF, la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni Trevi.

Sussistendone i presupposti ai sensi dell'articolo 108, commi 1 o 2, del TUF, l'Offerente adempierà altresì all'obbligo di acquistare le rimanenti Azioni dell'Emittente dagli azionisti che ne facciano richiesta, ai sensi dell'art. 108, commi 1 o 2, del TUF (l'**"Obbligo di Acquisto ex 108 TUF"**), dando pertanto corso a un'unica procedura (la "**Procedura Congiunta**").

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile successivamente al perfezionamento dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale proroga del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile, secondo termini e modalità che saranno concordati con Consob e Borsa Italiana.

Il corrispettivo dovuto per le Azioni acquistate a seguito dell'esercizio del Diritto di Acquisto e dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex 108 TUF sarà determinato ai sensi dell'articolo 108, commi 3, 4 e 5, del TUF, come richiamato dall'articolo 111 del TUF, nonché delle disposizioni applicabili di cui agli artt. 50 e 50-bis del Regolamento Emittenti.

L'Offerente renderà noto il verificarsi dei presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi della normativa applicabile. La Procedura Congiunta sopra descritta sarà effettuata successivamente alla chiusura dell'Offerta, nei termini che saranno resi noti in conformità alla normativa applicabile. Nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, a norma del vigente regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, quest'ultima disporrà la sospensione dalle negoziazioni delle Azioni dell'Emittente e/o la revoca dalla quotazione su Euronext Milan, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Si precisa che, ai fini del calcolo della soglia prevista dall'art. 108, commi 1 o 2, e 111 del TUF, le azioni proprie detenute dall'Emittente (se non già portate in adesione all'Offerta) saranno computate nella partecipazione complessiva detenuta direttamente o indirettamente dall'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Si segnala che, nel caso in cui l'Offerta si perfezionasse, essendosi avverate le Condizioni di Efficacia (ovvero essendo state oggetto di rinuncia da parte dell'Offerente), ma la revoca delle Azioni dell'Emittente dalla quotazione su Euronext Milan non fosse conseguita a esito dell'Offerta, potrebbe sussistere una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni dell'Emittente; in tale evenienza, a norma del vigente regolamento dei mercati organizzati e gestiti dalla

- 12 -

Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, o Giappone, nonché in qualsiasi altro Paese in cui l'Offerta non sia autorizzata ovvero ad alcuna persona a cui non sia consentito dalla legge fare tale offerta o sollecitazione.

Not to be disclosed, published or distributed, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada or Japan, or in any other country in which the Offer is not authorized or to any person not permitted by law to make such an offer or solicitation.



stessa Borsa Italiana, quest'ultima potrebbe disporre la sospensione dalle negoziazioni e/o la revoca dalla quotazione delle Azioni dell'Emittente.

Per tale caso, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di non porre in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante necessarie ad assicurare un regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni dell'Emittente.

In considerazione della recente entrata in vigore del d.lgs. 27 marzo 2026, n. 47 di riforma del TUF, e delle conseguenti modifiche agli articoli 108 e 111 dello stesso, l'Offerente si riserva di integrare quanto sopra per tenere conto dell'eventuale disciplina attuativa che dovesse essere emanata dalla Consob, nonché degli eventuali orientamenti interpretativi, anche di diritto transitorio, che dovessero intervenire.

3.6.2 Ulteriori scenari di Delisting

Nel caso in cui l'Offerta si perfezioni (e, pertanto, le Condizioni dell'Offerta si avverino ovvero siano rinunciate da parte dell'Offerente), ma il Delisting non sia conseguito a esito dell'Offerta (ivi incluse l'eventuale proroga del Periodo di Adesione), come indicato al Paragrafo 3.6.1 che precede, l'Offerente si riserva di valutare di conseguire il Delisting mediante fusione di Trevi in una società non quotata controllata dall'Offerente, subordinatamente all'approvazione della fusione da parte dei competenti organi sociali, nei tempi e secondo le modalità necessarie per adempiere a tutte le disposizioni di legge applicabili.

Inoltre, in caso di perfezionamento dell'Offerta, subordinatamente all'avveramento ovvero alla rinuncia alle Condizioni dell'Offerta, l'Offerente non esclude altresì la possibilità di valutare in futuro, a propria discrezione, l'opportunità di porre in essere eventuali ulteriori operazioni straordinarie e/o riorganizzazioni societarie e aziendali che possano essere ritenute opportune in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, nonché con gli obiettivi di rafforzamento di Trevi, sia nel caso in cui il Delisting sia conseguito sia nel caso in cui lo stesso non sia conseguito, quali, a mero titolo esemplificativo, acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni che coinvolgano l'Emittente ovvero taluni suoi asset o rami d'azienda, e/o aumenti di capitale.

Si segnala che, alla data della presente Comunicazione, nessuna decisione è stata assunta dai competenti organi delle società eventualmente coinvolte in relazione ad alcuna delle operazioni di cui al presente paragrafo.

4. MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA

L'Offerta sarà rivolta indistintamente e a parità di condizioni a tutti gli azionisti dell'Emittente.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America (ovvero rivolta a U.S. Persons, come definite ai sensi dello U.S. Securities Act del 1933 e successive modificazioni), in Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro Paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente ("Altri Paesi"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telefax, la posta elettronica, il telefono ed internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'eventuale esistenza e applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

L'Offerente non potrà essere ritenuto responsabile della violazione da parte di qualsiasi soggetto di qualsiasi delle predette limitazioni.

5. PARTECIPAZIONI DETENUTE DALL'OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO

Alla data della presente Comunicazione, l'Offerente non detiene, direttamente o indirettamente, alcuna Azione Trevi. Per quanto a conoscenza dell'Offerente, la Persona che Agisce di Concerto non possiede Azioni Trevi. L'Offerente e la Persona che Agisce di Concerto non detengono strumenti finanziari derivati che conferiscono una posizione lunga nell'Emittente.

Per completezza di informazione, si precisa che, alla data della presente Comunicazione, l'Emittente non

- 13 -

Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, o Giappone, nonché in qualsiasi altro Paese in cui l'Offerta non sia autorizzata ovvero ad alcuna persona a cui non sia consentito dalla legge fare tale offerta o sollecitazione.

Not to be disclosed, published or distributed, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada or Japan, or in any other country in which the Offer is not authorized or to any person not permitted by law to make such an offer or solicitation.



detiene azioni proprie.

6. COMUNICAZIONI O RICHIESTE DI AUTORIZZAZIONI PREVISTE DALLA NORMATIVA APPLICABILE

Fatte salve le Condizioni di Efficacia di cui al precedente paragrafo 3.5(i) e 3.5(ii), la promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna ulteriore autorizzazione preventiva.

7. PUBBLICAZIONE DEI COMUNICATI E DEI DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERTA

I comunicati stampa e i documenti relativi all'Offerta (incluso il Documento di Offerta e il Prospetto Follow-on, una volta pubblicati) saranno resi disponibili sul sito *internet* dell'Offerente all'indirizzo www.icop.it.

8. CONSULENTI DELL'OPERAZIONE

L'Offerente è assistito da ADVANT Nctm quale consulente legale.

La presente Comunicazione e le informazioni ivi contenute non sono intese a costituire, né costituiscono in alcun modo, una consulenza in materia di investimenti. Le dichiarazioni contenute nella presente Comunicazione non sono state oggetto di verifica indipendente. Non viene resa alcuna dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, né può essere fatto alcun affidamento, in merito all'imparzialità, accuratezza, completezza, correttezza o affidabilità delle informazioni contenute nella presente Comunicazione. L'Offerente e i suoi rappresentanti declinano ogni responsabilità, a qualsiasi titolo, anche per colpa, derivante in qualunque modo da tali informazioni e/o per qualsiasi perdita derivante dall'utilizzo o dal mancato utilizzo della presente Comunicazione. Accedendo al presente materiale, il lettore accetta di essere vincolato dalle limitazioni che precedono. La presente Comunicazione contiene previsioni e stime che riflettono le attuali valutazioni del management dell'Offerente in merito a eventi futuri. Le previsioni e le stime sono generalmente identificate da espressioni quali "è possibile", "dovrebbe", "atteso", "stimato", "ritenuto", "inteso", "previsto", "obiettivo", ovvero dall'uso negativo di tali espressioni o da altre varianti delle stesse o dall'utilizzo di terminologia analoga. Tali previsioni e stime includono, a titolo esemplificativo e non esaustivo, tutte le informazioni diverse dai dati storici, incluse, senza limitazione, le informazioni relative alla futura situazione finanziaria e ai risultati operativi dell'Offerente, alla strategia, ai piani, agli obiettivi e agli sviluppi futuri nei mercati in cui l'Offerente opera o intende operare. In considerazione di tali incertezze e rischi, si invitano i lettori a non fare indebito affidamento su tali informazioni previsionali quali indicazioni dei risultati effettivi. La capacità del gruppo di cui l'Offerente fa parte di conseguire i risultati previsti dipende da molteplici fattori al di fuori del controllo del management. I risultati effettivi potrebbero differire in misura significativa, ed essere più negativi, rispetto a quelli previsti o impliciti nei dati previsionali. Tali previsioni e stime comportano rischi e incertezze che potrebbero incidere in misura significativa sui risultati attesi e si basano su assunzioni di base. Le previsioni e le stime contenute nella presente Comunicazione sono formulate sulla base delle informazioni disponibili all'Offerente alla data odierna. L'Offerente non assume alcun obbligo di aggiornare o rivedere pubblicamente tali previsioni e stime a seguito della disponibilità di nuove informazioni, di eventi futuri o altrimenti, fermo restando il rispetto degli obblighi previsti dalla normativa applicabile. Tutte le successive previsioni e stime scritte e orali attribuibili all'Offerente o a soggetti che agiscono per suo conto devono intendersi espressamente qualificate, nella loro interezza, dalle presenti dichiarazioni cautelative.

- 14 -

Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, o Giappone, nonché in qualsiasi altro Paese in cui l'Offerta non sia autorizzata ovvero ad alcuna persona a cui non sia consentito dalla legge fare tale offerta o sollecitazione.

Not to be disclosed, published or distributed, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada or Japan, or in any other country in which the Offer is not authorized or to any person not permitted by law to make such an offer or solicitation.



* * * * *

IL PRESENTE DOCUMENTO NON DEVE ESSERE DIVULGATO, PUBBLICATO O DISTRIBUITO, IN TUTTO O IN PARTE, DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE, NEGLI STATI UNITI, IN AUSTRALIA, IN CANADA O IN GIAPPONE (O IN ALTRI PAESI, COME DI SEGUITO DEFINITI)

L'Offerta non è e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America (ovvero rivolta a U.S. Persons, come definite ai sensi dello U.S. Securities Act del 1933 e successive modificazioni), Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro Paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente (tali Paesi, inclusi Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, collettivamente gli "**Altri Paesi**"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a mero titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telefax, la posta elettronica, il telefono e internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

Copia parziale o integrale di qualsiasi documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non è e non dovrà essere inviata, né in qualsiasi modo trasmessa, o comunque distribuita, direttamente o indirettamente, negli Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo di posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio negli Altri Paesi).

Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti. L'Offerente non potrà essere ritenuto responsabile della violazione da parte di qualsiasi soggetto di qualsiasi delle predette limitazioni.

- 15 -

Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, o Giappone, nonché in qualsiasi altro Paese in cui l'Offerta non sia autorizzata ovvero ad alcuna persona a cui non sia consentito dalla legge fare tale offerta o sollecitazione.

Not to be disclosed, published or distributed, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada or Japan, or in any other country in which the Offer is not authorized or to any person not permitted by law to make such an offer or solicitation.

L. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI

Il Documento di Offerta e i documenti indicati nella presente Sezione L sono a disposizione del pubblico per la consultazione presso:

- (i) la sede legale dell'Offerente, in Basiliano (UD), via Silvio Pellico n. 2;
- (ii) la sede dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni in Milano (MI), in via Filippo Turati 9;
- (iii) la sede legale dell'Emittente, Cesena (FC), Via Larga, 201;
- (iv) sul sito *internet* dell'Emittente.

L.1 Documenti relativi all'Offerente

- (i) Statuto EGM;
- (ii) Statuto Euronext Milan;
- (iii) copia del bilancio di esercizio dell'Offerente al 31 dicembre 2025, corredato dagli allegati previsti per legge, sono a disposizione sul sito *internet* dell'Offerente;
- (iv) Prospetto Informativo;
- (v) relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente relativa alla Delega all'Aumento di Capitale per l'Offerta;
- (vi) valutazione dell'esperto indipendente, RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A., attestante il valore delle Azioni Trevi, redatta ai sensi dell'articolo 2343-ter, comma 2, lettera b), del Codice Civile
- (vii) verbale di assemblea, in sede ordinaria e straordinaria, del 29 luglio 2026;
- (viii) verbale della riunione del Consiglio di Amministrazione dell'Aumento di Capitale per l'Offerta;
- (ix) relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente relativa all'Aumento di Capitale per l'Offerta;
- (x) aggiornamento della valutazione dell'esperto indipendente, RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A., attestante il valore delle Azioni Trevi, redatta ai sensi dell'articolo 2343-ter, comma 2, lettera b), del Codice Civile
- (xi) parere di congruità del Collegio Sindacale dell'Offerente ai sensi dell'articolo 2441, comma 6, del Codice Civile.

L.2 Documenti relativi all'Emittente

I seguenti documenti:

- (i) Statuto;
- (ii) copia del bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2025, corredato dagli allegati previsti per legge sono a disposizione sul sito *internet* dell'Emittente;
- (iii) il resoconto intermedio di gestione del gruppo Trevi al 30 giugno 2026.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Documento di Offerta è in capo all'Offerente.

L'Offerente dichiara che, per quanto di propria conoscenza, i dati contenuti nel presente Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possono alterarne la portata.

I.CO.P. S.p.A. Società Benefit



Nome: Piero Petrucco

Titolo: Amministratore Delegato