RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A.
Via San Prospero, 1
20121 Milano (MI) – Italy

T +39 02 83421490

rsm.global/italy

ICOP S.p.A. Società Benefit

Relazione ex art. 2343-ter, comma 2, lettera b) del Codice Civile con riferimento al 100% delle azioni ordinarie di Trevi – Finanziaria Industriale S.p.A. nell'ambito di un'operazione di Offerta Pubblica di Scambio volontaria promossa da ICOP S.p.A. Società Benefit

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
ASSURANCE | TAX | CONSULTING

RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A. with its subsidiary RSM Italy Corporate Finance S.r.l. is a member of the RSM Network and trades as RSM. RSM is the trading name used by the members of the RSM Network. Each member of the RSM Network is an independent accounting and consulting firm which practices in its own right. The RSM Network is not itself a separate legal entity in any jurisdiction.

Società per azioni / Capitale Sociale di euro 1.314.600 i.v.
C.F. e P.IVA: 01889000509
REA MI 2055222/ Registro dei Revisori Con

Aggiornamento della Relazione ai sensi dell'articolo 2343-ter, comma 2, lettera b), del Codice Civile con riferimento alle azioni ordinarie di Trevi – Finanziaria Industriale S.p.A. oggetto di potenziale conferimento in natura nell'ambito dell'offerta pubblica di scambio volontaria totalitaria promossa da ICOP S.p.A. Società Benefit in data 28 giugno 2026, ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e ss. del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.

ICOP S.p.A. Società Benefit (di seguito, "**ICOP**", l'"**Offerente**", l'"**Acquirente**", il "**Committente**" o la "**Conferitaria**") ha conferito a RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A. (di seguito, "**RSM**" o lo "**Scrivente**") l'incarico di rilasciare una relazione di stima, ai sensi dell'articolo 2343-ter, comma 2, lettera b), del Codice Civile (di seguito anche la "**Relazione**") , avente ad oggetto la stima del valore equo delle azioni ordinarie di Trevi – Finanziaria Industriale S.p.A. (di seguito, "**Trevi**", "**TFI**", l'"**Emittente**" o la "**Target**") oggetto di potenziale conferimento in natura in ICOP nell'ambito dell'offerta pubblica di scambio volontaria totalitaria promossa dall'Offerente in data 28 giugno 2026.

Il presente documento rappresenta l'aggiornamento della Relazione rilasciata in data 13 luglio 2026 e successivamente aggiornata in data 17 agosto 2026 alla nuova data di riferimento del 30 giugno 2026.

La struttura della presente relazione (di seguito, la "Relazione") è descritta nelle pagine seguenti.

1. Introduzione 4
1.1 Il contesto di riferimento 4
1.2 Finalità ed oggetto dell'incarico 5
1.3 Data di riferimento della stima 6
1.4 Documentazione utilizzata 6
1.5 Lavoro svolto 7
1.6 Ipotesi e Limitazioni 8
1.7 Principali difficoltà incontrate in sede valutativa 9
1.8 Restrizioni all'uso della presente Relazione 10
2. Trevi – Finanziaria Industriale S.p.A. 10
2.1 Profilo sintetico di Trevi – Finanziaria Industriale S.p.A. 10
2.2 Situazione patrimoniale ed economica di TFI ..... **Errore. Il segnalibro non è definito.**
3. Capitale Economico ed introduzione alle metodologie di valutazione 11
3.1 Scelta delle metodiche valutative 11
4. Conclusioni 11

1. Introduzione

1.1 Il contesto di riferimento

Con comunicazione diffusa in data 28 giugno 2026 ("**Comunicazione**"), ai sensi e per gli effetti dell'articolo 102, comma 1, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato (di seguito, il "**TUF**"), nonché dell'articolo 37 del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (di seguito, il "**Regolamento Emittenti**"), ICOP ha reso noto al pubblico di aver assunto la decisione di promuovere un'offerta pubblica di scambio volontaria totalitaria (di seguito, l'"**Offerta**" o l'"**OPS**") avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie di Trevi – Finanziaria Industriale S.p.A., società con azioni ammesse alle negoziazioni su Euronext Milan, mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

L'Offerta ha ad oggetto massime n. 65.578.216 azioni ordinarie Trevi, rappresentative del 100% del capitale sociale dell'Emittente. L'Offerta è finalizzata a conseguire l'integrazione strategica tra ICOP e Trevi e, ricorrendone le condizioni, la revoca delle azioni Trevi dalla quotazione su Euronext Milan.

Il corrispettivo unitario iniziale previsto da ICOP per ciascuna azione Trevi portata in adesione all'Offertaera pari a n. 0,133 azioni ordinarie ICOP di nuova emissione (di seguito, il "**Corrispettivo Iniziale**"). Pertanto, per ogni n. 1.000 azioni Trevi portate in adesione all'Offerta si prevedeva di corrispondere n. 133 azioni ordinarie ICOP di nuova emissione.

Sulla base del prezzo ufficiale delle azioni ICOP rilevato alla chiusura del 26 giugno 2026, ultimo giorno di Borsa aperta antecedente alla data della Comunicazione, pari a Euro 31,300 per azione, il Corrispettivo Iniziale esprimeva una valorizzazione implicita pari a Euro 4,163 per ciascuna azione Trevi. Tale valorizzazione incorporava 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 per azione.

L'efficacia dell'Offerta è subordinata al verificarsi, ovvero alla rinuncia, ove consentita, delle condizioni di efficacia indicate nella Comunicazione e che ulteriormente dettagliate nel documento di offerta pubblicato dalla Società in data 1° settembre 2026. Tra tali condizioni rileva, inter alia, il raggiungimento da parte dell'Offerente, all'esito dell'Offerta, di una partecipazione pari ad almeno il 66,6% dei diritti di voto esercitabili nelle assemblee dell'Emittente. Per una trattazione esaustiva dei termini, delle condizioni e degli effetti dell'Offerta e alla documentazione d'offerta che resa disponibile al pubblico nei termini e con le modalità previste dalla normativa applicabile.

In data 25 settembre 2026 il Consiglio di Amministrazione di ICOP ha deliberato di effettuare un rilancio, ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti, mediante incremento del corrispettivo offerto nell'ambito dell'Offerta a n. 0,165 azioni ordinarie ICOP di nuova emissione per ciascuna azione Trevi portata in adesione all'Offerta ("**Nuovo Corrispettivo**").

Il Nuovo Corrispettivo, tenuto conto del prezzo ufficiale delle azioni ICOP rilevato alla chiusura del 26 giugno 2026, ultimo giorno di Borsa aperta antecedente alla data della

Comunicazione, pari a Euro 31,300 per azione, esprime una valorizzazione implicita pari a 5,165 per ciascuna azione di Trevi e risulta superiore del 24,1% rispetto al corrispettivo originariamente offerto ed incorpora, sulla base del prezzo ufficiale di Trevi registrato alla 26 giugno 2026, un premio del 49,0%.

Tenuto conto che il corrispettivo dell'Offerta è rappresentato da azioni ordinarie ICOP di nuova emissione, in data 28 giugno 2026 il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente ha deliberato di sottoporre all'assemblea straordinaria dei soci di ICOP, convocata per il 28 luglio 2026, la proposta di delegare all'organo amministrativo, ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile, l'aumento del capitale sociale dell'Offerente al servizio dell'Offerta, in via scindibile e anche in più tranches.

Tale aumento di capitale sarà da liberarsi mediante, e a fronte del, conferimento in natura delle azioni Trevi portate in adesione all'Offerta, ovvero comunque conferite in ICOP in esecuzione dell'obbligo di acquisto e/o del diritto di acquisto ai sensi degli articoli 108 e 111 del TUF, ove ne ricorrano i presupposti. L'aumento di capitale sarà pertanto deliberato con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, del Codice Civile.

Ai fini dell'aumento di capitale al servizio dell'Offerta, il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente darà applicazione alla disciplina civilistica relativa alla stima dei beni oggetto di conferimento in natura. In tale contesto si inserisce la presente Relazione, predisposta ai sensi dell'articolo 2343-ter, comma 2, lettera b), del Codice Civile, con riferimento al valore equo delle azioni Trevi oggetto di potenziale conferimento in natura in ICOP.

1.2 Finalità ed oggetto dell'incarico

ICOP S.p.A. Società Benefit ha conferito a RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A. (di seguito, "RSM" o lo "Scrivente") l'incarico di predisporre una relazione di stima ai sensi dell'articolo 2343-ter, comma 2, lettera b), del Codice Civile, avente ad oggetto la stima del valore equo delle azioni ordinarie di Trevi – Finanziaria Industriale S.p.A. oggetto di potenziale conferimento in natura in ICOP nell'ambito dell'Offerta.

Tenuto conto del rilancio proposto da ICOP ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti, il presente documento rappresenta un aggiornamento della Relazione, rilasciata in data 13/07/2026, predisposta nel contesto dell'aumento di capitale di ICOP al servizio dell'Offerta, da liberarsi mediante conferimento in natura delle azioni Trevi portate in adesione all'Offerta ovvero comunque conferite in ICOP in esecuzione delle eventuali procedure di acquisto ai sensi degli articoli 108 e 111 del TUF, ove ne ricorrano i presupposti. Ai fini della presente Relazione, l'Offerta e il predetto aumento di capitale sono congiuntamente definiti l'"Operazione".

Il presente documento mantiene le medesime finalità della Relazione, ovvero fornire una stima del valore equo delle azioni Trevi oggetto di potenziale conferimento in natura, al fine di verificare che il valore attribuito a tali azioni sia almeno pari al valore ad esse attribuito ai fini della determinazione del capitale sociale e dell'eventuale sovrapprezzo dell'aumento di capitale di ICOP al servizio dell'Offerta.

Il presente documento è stato predisposto tenendo in considerazione la struttura complessiva dell'Operazione e le finalità generali perseguite dalla disciplina civilistica in materia di conferimenti in natura, volta a evitare che, attraverso una sopravvalutazione del bene conferito, si determini un'artificiosa sopravvalutazione del patrimonio della società conferitaria con conseguente danno ai creditori. La stima è stata effettuata assumendo la continuità aziendale della Target e facendo riferimento a una valutazione stand-alone di Trevi, senza considerare eventuali sinergie specifiche, benefici strategici o effetti economici e finanziari potenzialmente derivanti dall'integrazione tra ICOP e Trevi, salvo ove diversamente indicato.

Il presente documento, e la Relazione a cui fa riferimento, non costituiscono, né devono essere intese quale *fairness opinion* sul Corrispettivo dell'Offerta o sulla convenienza economica dell'adesione all'Offerta da parte degli azionisti Trevi.

La Relazione, ed il suo aggiornamento, non esprimono, inoltre, alcuna raccomandazione in merito all'adesione o meno all'Offerta, né alcun giudizio sul valore delle azioni Trevi oggetto di potenziale conferimento in natura ai fini dell'articolo 2343-ter, comma 2, lettera b), del Codice Civile, e non ha ad oggetto una valutazione autonoma delle azioni ICOP offerte quale Corrispettivo nell'ambito dell'Offerta.

Si precisa che:

- RSM è soggetto munito della capacità necessaria per lo svolgimento del presente incarico;
- RSM appartiene al network internazionale RSM ed è dotata di estesa esperienza nel campo delle valutazioni peritali;
- RSM non intrattiene con alcuno dei soggetti rilevanti ai sensi dell'articolo 2343-ter, comma 2, lettera b), del Codice Civile rapporti tali da comprometterne l'indipendenza rispetto ai medesimi;
- la presente Relazione è stata predisposta esclusivamente per le finalità di cui all'articolo 2343-ter, comma 2, lettera b), del Codice Civile, nell'ambito dell'aumento di capitale di ICOP al servizio dell'Offerta.

1.3 Data di riferimento della stima

La data di riferimento della presente Relazione è il 30 giugno 2026 (la "**Data di Riferimento**"), data alla quale si riferiscono i dati più recenti disponibili relativi alla situazione patrimoniale-finanziaria dell'Emittente.

1.4 Documentazione utilizzata

Ai fini della presente Relazione, le analisi sono state svolte sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili alla data di riferimento, nonché della documentazione relativa all'Operazione e alla Target.

In particolare, sono stati esaminati, tra gli altri, i seguenti documenti:

1. Comunicazione ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti divulgata al mercato da ICOP S.p.A. Società Benefit in data 28 giugno 2026;

2. Relazione finanziaria consolidata al 30 Giugno 2026 di Target;
3. Gruppo-Trevi_-Comunicato-Stampa_Risultati-Primo-Semestre-2026_-20260806
4. Relazioni finanziarie annuali e periodiche della Target, incluse la relazione finanziaria annuale consolidata al 31 dicembre 2025 e la relazione finanziaria trimestrale consolidata al 31 marzo 2026;
5. Documentazione relativa all'OPS e all'aumento di capitale di Trevi disponibile sul sito internet della Società e presso le ulteriori fonti informative pubbliche rilevanti;
6. Conference Call finalizzata a ripercorrere i risultati finanziari 2025 e il "Business Plan 2026-2029 and Financing Package", pubblicato in data 30 marzo 2026;
7. *Equity research* prodotta dalla società di brokeraggio Alantra in data 8 giugno 2026;
8. *Company profile* della Target e ulteriori informazioni pubblicamente disponibili relative a TFI, al relativo modello di business, al mercato di riferimento e al contesto competitivo.
9. Comunicato stampa del 25 settembre 2026 relativo alla deliberazione del Consiglio di Amministrazione della ICOP di effettuare un rilancio dell'Offerta con incremento del corrispettivo offerto nell'ambito dell'Offerta.

Lo Scrivente non ha avuto accesso a informazioni private, dati gestionali non pubblici o documentazione riservata della Target. Conseguentemente, la presente Relazione è stata predisposta sulla base delle informazioni pubbliche disponibili, senza svolgimento di attività di due diligence sulla Target.

1.5 Lavoro svolto

Ai fini dello svolgimento dell'Incarico, lo Scrivente ha condotto le attività ritenute necessarie e appropriate in relazione alla natura dell'Operazione, alle finalità della presente Relazione e alla documentazione disponibile.

In particolare, le principali attività svolte hanno riguardato:

- l'esame della documentazione e delle informazioni pubblicamente disponibili relative alla Target, all'Offerente e all'Operazione;
- l'analisi della struttura dell'Offerta e dell'aumento di capitale dell'Offerente al servizio della medesima, con particolare riferimento al conferimento in natura delle azioni Trevi;
- l'individuazione delle metodologie valutative ritenute maggiormente coerenti con l'oggetto della stima, la natura quotata della Target, le finalità civilistiche dell'Incarico e la base informativa disponibile;
- la determinazione delle principali grandezze economico-finanziarie e dei parametri di mercato necessari all'applicazione delle metodologie valutative selezionate;
- l'analisi critica dei risultati ottenuti, anche alla luce delle peculiarità della Target e dei limiti propri delle metodologie applicate;

– la predisposizione della presente Relazione e delle relative conclusioni valutative.

1.6 Ipotesi e Limitazioni

Le analisi e le valutazioni contenute nella presente Relazione sono state predisposte sulla base della documentazione indicata nel precedente paragrafo 1.4, nonché delle ulteriori informazioni pubblicamente disponibili ritenute rilevanti ai fini dello svolgimento dell'Incarico. In particolare, la Relazione è stata redatta facendo riferimento al set informativo accessibile alla generalità degli investitori e degli operatori di mercato alla data di riferimento, non avendo lo Scrivente avuto accesso a informazioni riservate, dati gestionali interni, piani industriali non pubblici, business plan di dettaglio o ulteriori elementi informativi non disponibili al mercato.

Nello svolgimento dell'Incarico, lo Scrivente ha fatto affidamento sulla completezza, accuratezza, attendibilità e coerenza della documentazione esaminata e delle informazioni pubblicamente disponibili, senza procedere ad autonome verifiche di dettaglio sulle stesse. RSM non ha svolto attività di revisione contabile, revisione limitata, due diligence contabile, fiscale, legale, finanziaria, commerciale, industriale o tecnica sulla Target, sull'Offerente o sull'Operazione. Conseguentemente, la presente Relazione non costituisce, né può essere interpretata come, una relazione di revisione, una due diligence o una verifica contabile, fiscale, legale, tecnica o industriale.

Lo Scrivente non ha effettuato verifiche autonome in merito all'esistenza, titolarità, consistenza o esigibilità delle attività e passività della Target, né ha svolto verifiche su eventuali passività potenziali, contenziosi, garanzie, impegni, claims contrattuali, rischi su commesse, rischi fiscali o ulteriori elementi non desumibili dalla documentazione pubblicamente disponibile. Eventuali passività, rischi o rettifiche non emergenti dalle informazioni esaminate potrebbero incidere, anche significativamente, sui risultati delle analisi valutative.

Le analisi svolte si fondano sull'assunzione della continuità aziendale della Target e sull'ipotesi che Trevi continui a operare secondo condizioni di normale funzionamento. La stima è stata condotta su base stand-alone e, pertanto, salvo ove espressamente indicato, non considera eventuali sinergie industriali, commerciali, operative, finanziarie o fiscali, né eventuali benefici strategici, economie di scala o effetti di integrazione derivanti dall'eventuale combinazione tra ICOP e Trevi.

I dati previsionali, le stime di mercato, le indicazioni di piano, le equity research e le informazioni prospettiche eventualmente considerate ai fini delle analisi sono, per loro natura, soggetti a incertezza. I risultati futuri effettivi della Target potrebbero discostarsi, anche significativamente, dalle stime e dalle assunzioni utilizzate nella presente Relazione, anche per effetto dell'andamento del mercato di riferimento, dell'evoluzione del backlog, dell'esecuzione delle commesse, della dinamica dei costi, dell'accesso alle fonti di finanziamento, del contesto macroeconomico e delle condizioni dei mercati finanziari.

I dati di mercato utilizzati, inclusi prezzi di Borsa, volumi scambiati, multipli di società comparabili, consensus e ulteriori parametri finanziari, sono stati desunti da fonti

informative ritenute attendibili. Lo Scrivente non assume responsabilità per eventuali errori, omissioni, rettifiche o aggiornamenti successivi dei dati provenienti da tali fonti. Le analisi valutative riflettono le condizioni economiche, patrimoniali, finanziarie, operative, regolamentari e di mercato esistenti alla data di riferimento della presente Relazione, nonché le informazioni disponibili a tale data; eventi successivi o mutamenti del contesto di riferimento potrebbero rendere necessario un aggiornamento delle analisi e incidere sulle conclusioni valutative riportate nella presente Relazione.

Il presente documento, che rappresenta l'aggiornamento della Relazione, è stato predisposto esclusivamente ai fini dell'articolo 2343-ter, comma 2, lettera b), del Codice Civile, con riferimento alla stima del valore equo delle azioni Trevi oggetto di potenziale conferimento in natura nell'ambito dell'aumento di capitale di ICOP al servizio dell'Offerta. Come sopra detto il presente documento e la Relazione non costituiscono una *fairness opinion* sul Corrispettivo dell'Offerta, né una raccomandazione agli azionisti Trevi in merito all'adesione o meno all'Offerta; non esprime, inoltre, alcun giudizio sulla convenienza economica dell'Operazione per gli azionisti Trevi, sulla congruità del rapporto di scambio o sul valore delle azioni ICOP offerte quale Corrispettivo nell'ambito dell'Offerta.

1.7 Principali difficoltà incontrate in sede valutativa

La stima del valore equo delle Azioni dell'Emittente e le conclusioni alle quali siamo giunti devono essere interpretate alla luce delle seguenti principali difficoltà incontrate nel corso del lavoro:

- le analisi sono state sviluppate esclusivamente sulla base di informazioni pubblicamente disponibili relative alla Target, non avendo lo Scrivente avuto accesso a informazioni riservate, dati gestionali interni, documentazione non pubblica o interlocuzioni con il management della Target. Non si può pertanto escludere che l'eventuale disponibilità di informazioni ulteriori rispetto a quelle accessibili al mercato avrebbe potuto incidere, anche in misura significativa, sulle analisi svolte e sulle conclusioni della presente Relazione
- non è stato reso disponibile il piano industriale ufficiale 2026-2029 della Target approvato dagli organi competenti. Conseguentemente, le analisi prospettiche sono state sviluppate facendo riferimento alle informazioni pubblicamente disponibili, alle indicazioni comunicate al mercato, alle stime di consensus disponibili e alle ulteriori evidenze ritenute rilevanti, con i limiti propri di dati previsionali non derivanti da un piano industriale completo e formalmente approvato;
- le metodologie valutative adottate presentano, per loro natura, specifici limiti applicativi e richiedono l'assunzione di scelte valutative, parametri e ipotesi di stima. La valutazione del capitale economico non costituisce una mera applicazione automatica di formule, ma implica un processo di analisi critica e di giudizio professionale, nel quale i risultati possono risultare sensibili alle assunzioni adottate, alla selezione delle metodologie, ai parametri utilizzati e all'interpretazione delle evidenze disponibili;

- le analisi si fondano anche su dati di mercato, quotazioni di Borsa, multipli di società comparabili e informazioni finanziarie pubbliche, che sono soggetti a volatilità, aggiornamenti e possibili variazioni nel tempo. Tali elementi possono risentire dell'andamento dei mercati finanziari, del contesto macroeconomico, dell'evoluzione del settore di riferimento, nonché delle aspettative degli operatori in merito alle prospettive economiche e finanziarie della Target;
- nel corso delle analisi e nella preparazione della presente Relazione si è assunto e si è fatto affidamento sulla correttezza, completezza e accuratezza di tutte le informazioni e le assunzioni economico-finanziarie e di altra natura pubblicamente disponibili. I documenti e le informazioni utilizzate per le analisi oggetto del nostro Incarico sono stati analizzati esclusivamente in termini di ragionevolezza e coerenza complessiva; non sono state svolte verifiche o accertamenti finalizzati all'individuazione di errori, inesattezze, passività latenti di qualsiasi natura non riflesse nella documentazione e nelle informazioni disponibili;
- Non sono state svolte inoltre procedure autonome di revisione contabile sui dati di bilancio di TFI e verifiche o accertamenti circa l'eventuale sussistenza di passività potenziali di natura fiscale, contrattuale e previdenziale o legate a rischi di qualunque tipologia non riportate nei bilanci e nella situazione patrimoniale dell'Emittente;
- RSM ha sviluppato le proprie analisi sulla base dell'assunto che nel periodo compreso tra il 30 giugno 2026 e la data della presente Relazione non si siano verificati mutamenti sostanziali nel profilo economico-patrimoniale e finanziario dell'Emittente.

1.8 Restrizioni all'uso della presente Relazione

Il presente documento e la Relazione non potranno essere utilizzati per finalità diverse da quelle sopra indicate, né potranno essere considerate quale supporto decisionale per operazioni, valutazioni, negoziazioni o determinazioni ulteriori rispetto a quelle connesse all'Incarico.

2. Trevi – Finanziaria Industriale S.p.A.

2.1 Profilo sintetico di Trevi – Finanziaria Industriale S.p.A.

Per ogni profilo attinente a TFI si rimanda a quanto già descritto nella Relazione e nel successivo aggiornamento del [.] che si intende quivi integralmente riportato.

3. Capitale Economico ed introduzione alle metodologie di valutazione

3.1 Scelta delle metodiche valutative

Per ogni profilo attinente alle diverse metodologie applicate, alle assunzioni adottate nell'applicazione di ognuna di esse, si rimanda ai profili ed alle riflessioni riportate nella Perizia che si intende quivi integralmente riprese e mantenute.

4. Conclusioni

Tenuto conto delle finalità dell'Incarico riportate nel paragrafo 1.2, delle ipotesi e limitazioni di cui al paragrafo 1.6, nonché dei risultati ottenuti mediante l'applicazione delle metodologie valutative descritte nella presente Relazione, si ritiene di poter concludere che, alla data della presente Relazione e sulla base della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata del TFI al 30 giugno 2026, nonché delle informazioni finanziarie disponibili al 30 giugno 2026, il valore equo di Trevi oggetto di potenziale conferimento in natura non è inferiore complessivamente ad Euro 338 milioni e corrisponde ad una valorizzazione per azione di Euro 5,165 (cinque/165).

Milano lì, 28 settembre 2026

RSM Società di Revisione e
Organizzazione Contabile S.p.A.

Luca D'Ambrosio
(Socio – Revisore Legale)