



CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI I.CO.P. S.p.A. SOCIETÀ BENEFIT

20 agosto 2026

Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione di I.CO.P. S.p.A. Società Benefit, in ordine alla proposta di delibera da parte del Consiglio medesimo – nell'esercizio della delega conferita dall'Assemblea degli azionisti di ICOP, in sessione straordinaria, del 28 luglio 2026 – di un aumento del capitale sociale a pagamento, in una o più volte, in via scindibile, per un importo nominale massimo complessivo di Euro 8.721.903, oltre sovrapprezzo, con emissione di un massimo di n. 8.721.903 azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale, aventi godimento regolare e le stesse caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, del Codice Civile, da liberarsi mediante conferimento in natura delle azioni di Trevi – Finanziaria Industriale S.p.A. portate in adesione all'offerta pubblica di scambio volontaria totalitaria avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie di Trevi – Finanziaria Industriale S.p.A., annunciata da I.CO.P. S.p.A. Società Benefit in data 28 giugno 2026 con comunicazione ai sensi degli artt. 102, comma 1, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e 37 del Regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e s.m.i.

IL PRESENTE DOCUMENTO NON DEVE ESSERE DIVULGATO, PUBBLICATO O DISTRIBUITO, IN TUTTO O IN PARTE, DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE, NEGLI STATI UNITI D'AMERICA, IN AUSTRALIA, IN CANADA, IN GIAPPONE O IN QUALSIASI PAESE IN CUI LA SUA DIVULGAZIONE, PUBBLICAZIONE O DISTRIBUZIONE COSTITUISCA UNA VIOLAZIONE DELLE LEGGI O REGOLAMENTAZIONI APPLICABILI IN TALE GIURISDIZIONE

I.CO.P. S.p.A. Società Benefit

Via S. Pellico, 2
33031 Basiliano
(UD) Italia

Tel. +39 0432 838611
Fax +39 0432 838681
info@icop.it www.icop.it

Cap.Soc € 31.888.850,00 i.v.
C.F. e P.IVA 00298880303

Reg. Impr. Udine 00298880303
R.E.A. 131947 Udine





La presente relazione illustrativa ("**Relazione**"), approvata all'unanimità dal Consiglio di Amministrazione di I.CO.P. S.p.A. Società Benefit ("**Società**", "**Offerente**" o "**ICOP**") nella riunione del 20 agosto 2026 e redatta ai sensi dell'art. 2441, comma 6, del Codice Civile, illustra i termini, le condizioni e le motivazioni dell'aumento di capitale che il Consiglio di Amministrazione di ICOP intende deliberare nell'esercizio della delega conferita dall'assemblea degli azionisti, in sessione straordinaria, in data 28 luglio 2026, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile ("**Delega**").

* * * * *

1. Descrizione dell'operazione, motivazioni e destinazione dell'aumento di capitale

L'esercizio della Delega di cui alla presente Relazione si inserisce nel più ampio contesto dell'offerta pubblica di scambio volontaria ("**OPS**", "**Operazione**" o "**Offerta**", comprensiva di ogni sua modifica, integrazione o variazione consentita), promossa da ICOP ai sensi degli articoli 102 e ss. del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 ("**TUF**"), nonché delle applicabili disposizioni di attuazione del Regolamento Emittenti, avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie emesse da Trevi – Finanziaria Industriale S.p.A. ("**Trevi**" o "**Emittente**"), società con azioni quotate su Euronext Milan.

L'Offerta è stata annunciata al mercato e alla Consob in data 28 giugno 2026 ("**Data di Annuncio**") mediante comunicazione diffusa ai sensi degli articoli 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti ("**Comunicazione 102**"), disponibile sul sito *internet* istituzionale della Società, e sarà promossa mediante la presentazione a Consob, ai sensi dell'art. 37-ter del Regolamento Emittenti, *inter alia*, del documento di offerta ("**Documento di Offerta**") predisposto sulla base dello schema 2A dell'Allegato 2 del Regolamento Emittenti.

Più in particolare, l'Offerta ha ad oggetto un massimo di n. 65.578.216 azioni ordinarie dell'Emittente ("**Azioni Trevi**" o "**Azioni Oggetto dell'Offerta**"), rappresentanti il 100% del capitale sociale e delle azioni ordinarie dell'Emittente in circolazione. Al riguardo si ricorda che Trevi ha comunicato, in data 30 giugno 2026, che l'aumento di capitale sociale in opzione, a pagamento, deliberato dal Consiglio di Amministrazione di Trevi in data 22 maggio 2026, in esercizio della delega conferita in data 13 maggio 2026 dall'assemblea straordinaria degli azionisti ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile ("**Aumento di Capitale Trevi**"), è stato integralmente sottoscritto per n. 49.964.352 azioni Trevi, per un controvalore complessivo di Euro 99.928.704,00; pertanto, alla data della presente Relazione, il capitale sociale di Trevi risulta pari a Euro 125.551.732,20, rappresentato da n. 65.578.216 azioni. Alla data della presente Relazione, l'Offerente non detiene azioni Trevi e, per quanto a conoscenza dell'Offerente, Trevi non detiene azioni proprie.

Come più diffusamente illustrato nella Comunicazione 102 (a cui si fa integrale rinvio) e nella relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione di ICOP sui punti all'ordine del giorno dell'Assemblea degli azionisti della Società, in sessione straordinaria, del 28 luglio 2026 ("**Relazione Assembleare**"), l'Offerta è finalizzata a conseguire l'integrazione strategica tra ICOP e l'Emittente e, per il tramite di essa, la creazione di un operatore di

I.CO.P. S.p.A. Società Benefit

Via S. Pellico, 2
33031 Basiliano
(UD) Italia

Tel. +39 0432 838611
Fax +39 0432 838681
info@icop.it www.icop.it

Cap.Soc € 31.888.850,00 i.v.
C.F. e P.IVA 00298880303

Reg. Impr. Udine 00298880303
R.E.A. 131947 Udine





rilievo internazionale nel settore delle fondazioni speciali e dell'ingegneria del sottosuolo. La Società intende, inoltre, conseguire la revoca delle Azioni Trevi dalla quotazione su Euronext Milan ("**Delisting**").

ICOP ritiene che l'Offerta rappresenti la migliore evoluzione di un percorso industriale già avviato, idoneo a generare una significativa creazione di valore per i rispettivi azionisti e per tutti gli *stakeholder*. Più in particolare, sotto il profilo industriale, l'Offerta si fonda sui seguenti pilastri strategici:

- creazione di un *leader* internazionale nelle fondazioni speciali, con un *backlog* combinato superiore a Euro 2,2 miliardi e ricavi pro-forma superiori a Euro 1 miliardo al 2025, in grado di competere sistematicamente per i grandi programmi infrastrutturali internazionali;
- creazione di un campione nazionale con *leadership* internazionale, che rafforzerà il ruolo dell'Italia in un settore strategico per la competitività del Paese, tutelando e valorizzando professionalità tecniche, progettuali e manageriali altamente specializzate;
- valorizzazione del capitale umano, mediante un modello di integrazione che preservi la continuità operativa, l'identità professionale e il patrimonio di competenze delle due organizzazioni;
- complementarità geografica e accesso immediato a nuovi mercati, in ragione della limitata sovrapposizione tra i rispettivi presidi internazionali: ICOP è posizionata in mercati maturi, come Francia, Italia, Germania e Paesi scandinavi, con un percorso di espansione in corso negli Stati Uniti, mentre Trevi dispone di un *footprint* consolidato in Asia-Pacifico e Nord America;
- significative sinergie e creazione di valore, derivanti dalla valorizzazione delle competenze distintive di ciascuna società, dalla condivisione del parco macchine, dal maggiore potere negoziale e dall'ottimizzazione delle funzioni *corporate*;
- capacità di innovazione e investimento in ricerca e sviluppo, grazie alla maggiore scala del nuovo gruppo integrato e alla combinazione tra la cultura dell'innovazione di ICOP e le competenze tecnico-esecutive di Trevi;
- rafforzamento del profilo finanziario combinato, con maggiore scala, diversificazione geografica e stabilità dei flussi di cassa, che potrà consentire altresì una eventuale revisione dell'attuale struttura del debito del gruppo Trevi a condizioni più favorevoli; e
- razionale del *timing* dell'operazione: il contesto attuale, successivo al completamento del percorso di ristrutturazione di Trevi e dell'Aumento di Capitale Trevi, rappresenta una finestra di opportunità favorevole, considerato che il valore pieno dell'integrazione non potrebbe essere catturato dalle due società operando in modo indipendente.

Il piano *post-integrazione*, come illustrato nella Comunicazione 102, si articolerà lungo diverse direttrici strategiche: sviluppo commerciale, rifocalizzazione geografica,

I.CO.P. S.p.A. Società Benefit

Via S. Pellico, 2
33031 Basiliano
(UD) Italia

Tel. +39 0432 838611
Fax +39 0432 838681
info@icop.it www.icop.it

Cap.Soc € 31.888.850,00 i.v.
C.F. e P.IVA 00298880303

Reg. Impr. Udine 00298880303
R.E.A. 131947 Udine





efficientamento operativo, razionalizzazione delle strutture *corporate* e ottimizzazione finanziaria.

La Comunicazione 102 prevede che, per ciascuna Azione Trevi portata in adesione all'Offerta, ICOP riconoscerà un corrispettivo unitario, non soggetto ad aggiustamenti (fatto salvo quanto di seguito indicato), pari a n. 0,133 azioni ordinarie ICOP di nuova emissione ("**Rapporto di Scambio**"). Pertanto, per ogni n. 1.000 Azioni Trevi portate in adesione all'Offerta saranno corrisposte n. 133 azioni ordinarie ICOP di nuova emissione.

Qualora, prima della data di pagamento del corrispettivo dell'Offerta ("**Data di Pagamento**"), l'Emittente e/o ICOP 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 ICOP, a seconda del caso, la cedola relativa a dividendi deliberati ma non ancora pagati rispettivamente dall'Emittente e/o da ICOP, il Rapporto di Scambio sarà aggiustato per tenere conto del dividendo distribuito (ovvero del relativo acconto) ovvero della riserva distribuita. L'eventuale aggiustamento del Rapporto di Scambio per effetto di quanto precede sarà reso noto con le modalità e nei tempi prescritti dalla normativa applicabile.

L'adesione all'Offerta da parte degli azionisti di Trevi implica, da un punto di vista tecnico-giuridico, il conferimento in natura di azioni ordinarie di Trevi in favore di ICOP a liberazione dell'aumento di capitale al servizio dell'Offerta ("**Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta**"), che costituisce, quindi, presupposto imprescindibile dell'Offerta.

In data 28 luglio 2026, l'Assemblea degli azionisti della Società, in sede straordinaria, ha approvato la proposta di Delega ad aumentare il capitale sociale di ICOP al servizio dell'Offerta. La relativa delibera è stata iscritta nel Registro delle Imprese di Udine in data 6 agosto 2026.

In particolare, al fine di far fronte al pagamento del corrispettivo dell'Offerta, la delibera assembleare di attribuzione della Delega prevede che l'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta possa essere deliberato dal Consiglio di Amministrazione entro il 31 dicembre 2026, anche in una o più volte e in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, del Codice Civile, per l'importo necessario a soddisfare il Rapporto di Scambio.

Per soddisfare il Rapporto di Scambio, e salve eventuali rimodulazioni e/o modifiche del contenuto e/o della struttura dell'Offerta che il Consiglio di Amministrazione si riserva di effettuare ai fini del buon esito dell'operazione, viene quindi qui proposta l'emissione di un massimo di n. 8.721.903 azioni ordinarie della Società ("**Ammontare Massimo Azionario – 20 Agosto**"), prive di indicazione del valore nominale, aventi godimento regolare e le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie di ICOP già in circolazione alla data di emissione ("**Nuove Azioni ICOP**"), da liberarsi mediante conferimento in natura in quanto a servizio dell'OPS.

La Delega prevede l'esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, del Codice Civile, in quanto le Nuove Azioni ICOP da offrire in scambio sono riservate agli aderenti all'Offerta e saranno sottoscritte e liberate mediante conferimento a favore di ICOP delle Azioni Trevi portate in adesione all'Offerta (anche ai fini

I.CO.P. S.p.A. Società Benefit

Via S. Pellico, 2
33031 Basiliano
(UD) Italia

Tel. +39 0432 838611
Fax +39 0432 838681
info@icop.it www.icop.it

Cap.Soc € 31.888.850,00 i.v.
C.F. e P.IVA 00298880303

Reg. Impr. Udine 00298880303
R.E.A. 131947 Udine





dell'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108 del TUF e dell'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF, ove ne ricorrano i presupposti).

Si dà atto, dunque, che il numero di Nuove Azioni ICOP effettivamente emesse (sino all'Ammontare Massimo Azionario – 20 Agosto) dipenderà dal livello di adesioni effettivamente raccolte in sede di Offerta.

Si segnala che, in caso di integrale adesione all'Offerta da parte di tutti i titolari delle azioni ordinarie di Trevi, agli azionisti di Trevi saranno assegnate complessivamente n. 8.721.903 Nuove Azioni ICOP (pari, dunque, all'Ammontare Massimo Azionario – 20 Agosto), rappresentative del 21,5% del capitale sociale di ICOP a seguito dell'esecuzione dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta su base *fully diluted*.

Ciò premesso, il Consiglio di Amministrazione è ora chiamato a deliberare, in esercizio della Delega, l'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta – affinché l'Offerta possa prendere avvio – subordinatamente all'approvazione, da parte della Consob, del Documento di Offerta.

Come anticipato, si precisa che l'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta potrà trovare esecuzione anche in più *tranche*: in corrispondenza della Data di Pagamento del corrispettivo e, ove ne ricorrano i presupposti, in corrispondenza delle date di pagamento relative agli adempimenti di cui agli artt. 108 e 111 del TUF.

Restano in ogni caso ferme tutte le facoltà e prerogative del Consiglio di Amministrazione in merito all'Offerta (ivi inclusa, ai meri fini di chiarezza, la possibilità di rimodulare e/o modificare il contenuto e/o la struttura dell'Offerta e/o individuare modalità diverse e/o ulteriori per dare esecuzione alla stessa) in conformità con la normativa applicabile e nei limiti della Delega. Resta inteso che, qualora il Consiglio di Amministrazione apporti rimodulazioni e/o modifiche del contenuto e/o della struttura dell'Offerta, incluso il Rapporto di Scambio, la Delega potrà essere nuovamente esercitata, fermi restando gli adempimenti previsti dalla normativa applicabile. Si rammenta che l'efficacia dell'Offerta è subordinata, tra l'altro, al verificarsi (salvo rinuncia) delle condizioni di efficacia dell'Offerta indicate al Paragrafo 3.5 della Comunicazione 102 e che saranno ulteriormente dettagliate nel Documento di Offerta. Si segnala che, alla data della presente Relazione, risulta verificata la condizione di efficacia relativa all'approvazione, da parte dell'Assemblea degli azionisti di ICOP, in sede ordinaria, dell'Offerta, deliberata, ai sensi dell'articolo 14 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan e dell'articolo 11 dello statuto sociale di ICOP, in data 28 luglio 2026.

2. Numero, categoria e data di godimento delle azioni di nuova emissione

In considerazione del fatto che il corrispettivo dell'Offerta è pari a n. 0,133 azioni ordinarie di ICOP di nuova emissione per ciascuna Azione Trevi portata in adesione all'Offerta – e che, a titolo esemplificativo, per ogni n. 1.000 Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione saranno corrisposte n. 133 Nuove Azioni ICOP – il risultato dell'applicazione del Rapporto di Scambio alle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione potrebbe non essere un numero intero di Nuove Azioni ICOP (ossia laddove un azionista di Trevi non

I.CO.P. S.p.A. Società Benefit

Via S. Pellico, 2
33031 Basiliano
(UD) Italia

Tel. +39 0432 838611
Fax +39 0432 838681
info@icop.it www.icop.it

Cap.Soc € 31.888.850,00 i.v.
C.F. e P.IVA 00298880303

Reg. Impr. Udine 00298880303
R.E.A. 131947 Udine





portasse in adesione all'Offerta almeno n. 1.000 Azioni Trevi o suoi multipli). In tali casi, potranno generarsi parti frazionarie del corrispettivo in azioni.

Pertanto, qualora il risultato dell'applicazione del Rapporto di Scambio alle Azioni Trevi portate in adesione all'Offerta non fosse un numero intero di Nuove Azioni ICOP, è previsto che l'intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta provveda all'aggregazione delle parti frazionarie delle Nuove Azioni ICOP di pertinenza degli aderenti e alla successiva cessione sul mercato del numero intero di Nuove Azioni ICOP derivante da tale aggregazione. I proventi in denaro di tali cessioni saranno accreditati ai relativi aderenti in proporzione alle rispettive parti frazionarie; il tutto nei termini che saranno descritti in dettaglio nel documento di offerta destinato alla pubblicazione.

Le Nuove Azioni ICOP avranno il medesimo godimento delle azioni ordinarie di ICOP in circolazione alla data della relativa emissione e, pertanto, attribuiranno ai loro possessori pari diritti rispetto alle azioni di ICOP già in circolazione al momento dell'emissione e saranno ammesse a negoziazione su Euronext Milan a partire dalla data di pagamento, subordinatamente al perfezionamento del processo di *translisting* approvato dall'Assemblea degli azionisti del 28 luglio 2026, in sede ordinaria.

3. Criteri per la determinazione del rapporto di scambio tra le Nuove Azioni ICOP e le Azioni Trevi e per la conseguente determinazione del numero massimo di Nuove Azioni ICOP

Premessa

Il Rapporto di Scambio è stato determinato dal Consiglio di Amministrazione dell'Offerente, in data 28 giugno 2026, sulla base di proprie analisi e considerazioni, svolte con la consulenza ed il supporto di UniCredit S.p.A.

Criteri valutativi selezionati dagli Amministratori per la determinazione del rapporto di scambio

Come già rappresentato nella Relazione Assembleare, ai fini dell'Offerta, in considerazione della natura del corrispettivo, rappresentato dalle Nuove Azioni ICOP offerte in scambio a fronte di azioni ordinarie dell'Emittente portate in adesione all'Offerta, le analisi valutative per la determinazione del Rapporto di Scambio sono state effettuate in ottica prettamente comparativa, privilegiando il principio di confrontabilità delle metodologie di valutazione applicate, sulla base dei dati e delle informazioni pubblicamente disponibili. Le considerazioni e le stime effettuate vanno, dunque, intese in termini relativi e con riferimento limitato all'Offerta.

Le valutazioni condotte dall'Offerente sono riferite alle condizioni economiche e di mercato al 26 giugno 2026, corrispondente al giorno di borsa aperta antecedente la data di annuncio dell'Offerta ("**Data di Riferimento**") e alla situazione economico-patrimoniale e finanziaria dell'Offerente e dell'Emittente come riportate nei risultati dell'esercizio 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"

I.CO.P. S.p.A. Società Benefit

Via S. Pellico, 2
33031 Basigliano
(UD) Italia

Tel. +39 0432 838611
Fax +39 0432 838681
info@icop.it www.icop.it

Cap.Soc € 31.888.850,00 i.v.
C.F. e P.IVA 00298880303

Reg. Impr. Udine 00298880303
R.E.A. 131947 Udine





e nei relativi comunicati stampa e presentazioni dei risultati alla comunità finanziaria. In aggiunta, sono state tenute in considerazione le comunicazioni al mercato riguardanti gli altri eventi societari recenti pubblicate da Trevi (ivi incluso il recente Aumento di Capitale Trevi). Fermo quanto sarà indicato nel Documento di Offerta sottoposto all'approvazione di Consob, si rileva quanto segue

In particolare, il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente, ai fini della determinazione del Rapporto di Scambio, ha ritenuto di utilizzare i seguenti metodi per la valutazione di ICOP e Trevi:

- il metodo dei multipli di mercato; e
- la metodologia dei prezzi *target* evidenziati dagli analisti di ricerca.

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

La scelta delle metodologie ed i risultati delle analisi valutative svolte da ICOP alla Data di Riferimento ai fini della determinazione del Rapporto di Scambio dell'Offerta devono essere letti alla luce delle 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.

Si riporta, di seguito, una descrizione sintetica di ciascuna delle metodologie utilizzate ai fini della determinazione del Rapporto di Scambio:

- *Metodo dei multipli di mercato*: secondo il metodo dei multipli di mercato, il valore di un'impresa si determina assumendo a riferimento le indicazioni fornite dal mercato borsistico con riguardo a imprese aventi caratteristiche assimilabili a quella oggetto di valutazione, o a ciascuna divisione della stessa.

I.CO.P. S.p.A. Società Benefit

Via S. Pellico, 2
33031 Basigliano
(UD) Italia

Tel. +39 0432 838611
Fax +39 0432 838681
info@icop.it www.icop.it

Cap.Soc € 31.888.850,00 i.v.
C.F. e P.IVA 00298880303

Reg. Impr. Udine 00298880303
R.E.A. 131947 Udine





Il criterio si basa sulla 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.

I multipli di mercato sono stati calcolati, sia per ICOP che per Trevi, 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 sopra indicato; (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.

I.CO.P. S.p.A. Società Benefit

Via S. Pellico, 2
33031 Basiliano
(UD) Italia

Tel. +39 0432 838611
Fax +39 0432 838681
info@icop.it www.icop.it

Cap.Soc € 31.888.850,00 i.v.
C.F. e P.IVA 00298880303

Reg. Impr. Udine 00298880303
R.E.A. 131947 Udine





Si precisa che, date le differenze presenti tra i modelli di *business* di ICOP e di Trevi, si è utilizzato un campione specifico, al fine di meglio riflettere le peculiarità del *business* di ciascuna delle società. In particolare, si è seguito l'approccio indicato dagli analisti di ricerca di Kepler Cheuvreux, i quali nelle rispettive analisi sui titoli ICOP e Trevi individuano i rispettivi *panel* di *peers* quotati; ai fini della valutazione di ICOP sono state utilizzate Trevi, Keller Group e Sterling Infrastructure, mentre, ai fini della valutazione di Trevi, sono stati utilizzati ICOP, Skanska, Strabag, Eiffage, Compagnie d'Entreprises CFE, Heijmans, Implenla, NCC, Porr e Webuild.

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.

Rapporti di concambio teorico tra le Azioni Oggetto dell'Offerta e quelle dell'Offerente

Al fine di determinare il rapporto di concambio, si sono identificati, per ogni metodologia di valutazione, degli intervalli di valori, ovvero: (i) per il metodo dei multipli di mercato, un intervallo di +/- 15% rispetto al valore medio e (ii) per il metodo dei prezzi *target* evidenziati dagli analisti di ricerca, un valore minimo calcolato come rapporto tra il prezzo *target* di Trevi e il terzo quartile dei prezzi *target* di ICOP disponibili alla Data di Riferimento, e un valore massimo calcolato come rapporto tra il prezzo *target* di Trevi e il secondo quartile dei prezzi *target* di ICOP disponibili alla Data di Riferimento.

Sulla base delle analisi effettuate secondo i criteri di valutazione sopra descritti sono emerse le sottoindicate risultanze.

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

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.

Come riferimento di concambio, si sono anche osservati i concambi impliciti ai prezzi di mercato correnti e le medie ponderate per i volumi scambiati. Tale metodologia di controllo (*Metodo delle Quotazioni di Borsa*) utilizza i prezzi di mercato quali informazioni rilevanti per la stima del valore economico delle società, utilizzando, a tal fine, i prezzi di borsa espressi nei corsi azionari registrati in intervalli di tempo giudicati significativi. La

I.CO.P. S.p.A. Società Benefit

Via S. Pellico, 2
33031 Basiliano
(UD) Italia

Tel. +39 0432 838611
Fax +39 0432 838681
info@icop.it www.icop.it

Cap.Soc € 31.888.850,00 i.v.
C.F. e P.IVA 00298880303

Reg. Impr. Udine 00298880303
R.E.A. 131947 Udine





caratteristica principale di tale metodologia risiede nella possibilità di esprimere in termini relativi il rapporto esistente tra i valori delle società in oggetto così come percepiti dal mercato.

Nel caso specifico, si è ritenuto opportuno utilizzare: (a) il prezzo ufficiale per azione dell'Offerente e di Trevi rilevati alla Data di Riferimento; e (b) la media aritmetica ponderata sui volumi dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni dell'Offerente e di Trevi in determinati intervalli temporali, ossia nei 3 mesi, 2 mesi e nel mese che precedono la Data di Riferimento. Sulla base delle analisi effettuate secondo questa metodologia di controllo, sono emerse le sottoindicate risultanze.

Metodologia	Concambio unitario implicito alla Data di Riferimento
<u>Metodo delle quotazioni di Borsa</u>	
Spot	0,111
1 mese	0,115
2 mesi	0,117
3 mesi	0,118

In considerazione di quanto riportato sopra e sulla base dell'approccio valutativo utilizzato, l'Offerente è pervenuto a identificare, all'interno del *range* derivante dall'applicazione delle metodologie precedentemente evidenziate, il Rapporto di Scambio dell'Offerta. Tale specifico valore è stato determinato tenendo conto (i) degli intervalli identificati tramite l'applicazione delle metodologie evidenziate, (ii) delle caratteristiche complessive dell'operazione in oggetto, e (iii) del premio implicito nel Rapporto di Scambio che si è voluto riconoscere, anche alla luce dei suddetti punti (i) e (ii), rispetto al prezzo ufficiale delle azioni di Trevi alla Data di Riferimento.

L'applicazione del Rapporto di Scambio al numero massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta (n. 65.578.216) determina, conseguentemente, il numero massimo di Azioni ICOP di nuova emissione a servizio dell'Offerta, pari all'Ammontare Massimo Azionario – 20 Agosto e, dunque, a massime n. 8.721.903 Nuove Azioni ICOP.

Fermo quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione rileva, inoltre, che la metodologia di cui sopra è in linea con il costante comportamento della prassi professionale in materia di aumenti di capitale di società con azioni negoziate, dove è comunemente accettato e utilizzato – sia a livello nazionale che internazionale – il metodo delle quotazioni di borsa.

Le quotazioni di borsa esprimono, infatti, di regola, in un mercato efficiente, il valore attribuito dal mercato alle azioni oggetto di trattazione e conseguentemente forniscono indicazioni rilevanti in merito al valore di una società cui le azioni si riferiscono, in quanto riflettono le informazioni a disposizione degli analisti e degli investitori, nonché le aspettative degli stessi circa l'andamento economico e finanziario di ICOP. Ai fini dell'applicazione della metodologia delle quotazioni di borsa si assume che:

- il titolo sia negoziato in mercati efficienti;

I.CO.P. S.p.A. Società Benefit

Via S. Pellico, 2
33031 Basiliano
(UD) Italia

Tel. +39 0432 838611
Fax +39 0432 838681
info@icop.it www.icop.it

Cap.Soc € 31.888.850,00 i.v.
C.F. e P.IVA 00298880303

Reg. Impr. Udine 00298880303
R.E.A. 131947 Udine





- vi sia un flottante, in riferimento alla quota del capitale sociale negoziato sui mercati finanziari, tale da garantire un livello di liquidità, in riferimento al volume degli scambi giornalieri, significativo rispetto a quelle che sono le metriche che caratterizzano i principali titoli del listino di riferimento;
- vi sia una copertura da parte degli analisti finanziari tale da rendere tempestivamente informato il mercato in relazione a fenomeni esogeni ed endogeni, così come comunicati dall'emittente, che possano avere impatti sul corso del titolo.

4. Criteri per la determinazione del prezzo di emissione delle Nuove Azioni ICOP

Il Consiglio di Amministrazione, in base al Rapporto di Scambio, deve procedere alla determinazione del prezzo di emissione delle azioni ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2441, sesto comma, del Codice Civile. Tale disposizione prevede che, per le società le cui azioni non siano quotate su mercati regolamentati – qual è ICOP, le cui azioni sono ammesse sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan – il prezzo di emissione debba essere determinato sulla base del valore del patrimonio netto, da intendersi quale valore economico della società. In tale contesto, è prassi consolidata tenere in considerazione, ai fini della determinazione del valore economico, il valore di mercato delle azioni.

Il prezzo di emissione così determinato incontra il limite stabilito dall'articolo 2343-ter, secondo comma, lettera b), del Codice Civile: tenuto conto della relazione di stima dell'esperto indipendente (con riferimento alla quale si veda *infra*), il prezzo di emissione, in base alle regole civilistiche, dovrebbe corrispondere, nel suo massimo, a complessivi euro 273M (273.002.113,208), corrispondente ad un prezzo di emissione di ognuna delle massime 8.721.903 Azioni ICOP di circa euro 31,30, di cui euro 1,00 imputato a capitale sociale e il resto a sovrapprezzo.

Il Consiglio di Amministrazione, tuttavia, osserva che nel contesto di operazioni di aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione da liberarsi in natura e connesse ad un'aggregazione aziendale, i principi contabili internazionali applicabili prevedono di rilevare, a fronte dell'emissione di nuove azioni, un incremento complessivo del patrimonio netto corrispondente al *fair value* delle azioni assegnate agli aderenti all'Offerta, al netto degli oneri accessori direttamente attribuibili all'emissione delle nuove azioni. Tale *fair value* corrisponderà, più precisamente, alla quotazione di borsa (prezzo di riferimento) dell'azione di ICOP il giorno di borsa aperta precedente la data in cui si produrranno gli effetti giuridici dello scambio con le Azioni Trevi portate in adesione all'Offerta, al netto degli oneri accessori direttamente attribuibili all'emissione delle Nuove Azioni ICOP.

Pertanto, nel contesto dell'Offerta, è il quadro normativo vigente, inclusivo della normativa contabile, a richiedere che il prezzo di emissione unitario delle Nuove Azioni ICOP corrisponda con l'incremento di patrimonio netto rilevato a fronte dell'emissione azionaria e coincida con il *fair value*, ossia con il valore della quotazione di borsa (prezzo di riferimento) dell'azione di ICOP del giorno di borsa aperta precedente: (i) la Data di Pagamento (subordinatamente all'avveramento o alla rinuncia, ove applicabile, delle condizioni di efficacia dell'Offerta indicate nel Paragrafo 3.5 della Comunicazione 102

I.CO.P. S.p.A. Società Benefit

Via S. Pellico, 2
33031 Basiliano
(UD) Italia

Tel. +39 0432 838611
Fax +39 0432 838681
info@icop.it www.icop.it

Cap.Soc € 31.888.850,00 i.v.
C.F. e P.IVA 00298880303

Reg. Impr. Udine 00298880303
R.E.A. 131947 Udine





nonché nel pubblicando Documento di Offerta sottoposto all'approvazione della Consob) e, ove ne ricorrano i presupposti, (ii) la successiva data di pagamento del corrispettivo relativa agli adempimenti di cui agli artt. 108 e 111 del TUF, come previsto nel pubblicando Documento di Offerta; in ogni caso, quindi, al momento dell'esecuzione del conferimento delle Azioni Trevi portate in adesione all'Offerta. La quotazione così rilevata viene dunque assunta come prezzo congruo di emissione.

Il Consiglio di Amministrazione, quindi, intende stabilire che:

- (i) la porzione del prezzo di emissione da imputare a capitale sociale sia pari a Euro 1,00 per ogni azione di nuova emissione di ICOP, nei limiti di capienza del *fair value*;
- (ii) la differenza tra il *fair value* e il valore nominale sopra indicato, nei limiti del valore che l'Esperto Indipendente (come *infra* definito), nella propria relazione di stima, ha attribuito alle Azioni Trevi oggetto di conferimento ai sensi degli artt. 2440, comma 2, e 2343-ter, comma 2, lett. b), del Codice Civile (e pertanto sino ai limiti dell'importo complessivo di euro 264.280.210,208, pari al massimo per ogni azione di nuova emissione a circa euro 30,30), sia imputata a riserva sovrapprezzo;
- (iii) l'eventuale ulteriore eccedenza del *fair value* sia allocata ad apposita separata ed ulteriore riserva IFRS.

Si precisa, infine, che il Collegio Sindacale della Società è stato chiamato a esprimere il proprio parere sulla congruità del prezzo di emissione delle Azioni ICOP da offrire in scambio nell'ambito dell'Offerta, ai sensi dell'art. 2441, comma 6, del Codice Civile; tale parere sarà reso nel contesto della deliberazione del Consiglio di Amministrazione di ICOP in esercizio della Delega e sarà messo a disposizione del pubblico. Tale parere, avendo ad oggetto il criterio sopra segnalato, non necessiterà di aggiornamenti allorquando, in sede di esecuzione del conferimento delle Azioni Trevi e, quindi, alla Data di Pagamento del corrispettivo (anche in seguito alle procedure per l'adempimento ai sensi degli artt. 108 e 111 del TUF, ricorrendone i presupposti), il prezzo di emissione sarà determinato in via automatica e definitiva, sulla base dei dati aggiornati disponibili a quella data e in applicazione del criterio di cui sopra.

5. Valutazione dei beni oggetto del conferimento di cui alla relazione di stima ai sensi degli articoli 2440, comma 2, 2343-ter, comma 2, lett. b), e 2343-quater, del Codice Civile

Come previsto dalle disposizioni applicabili del Codice Civile per le ipotesi di conferimenti in natura, il valore delle Azioni Trevi che saranno conferite in ICOP deve essere oggetto di apposita valutazione da parte di un esperto.

In proposito, come già illustrato nella Relazione Assembleare, il Consiglio di Amministrazione di ICOP ha deliberato, ai sensi dell'art. 2440, comma 2, del Codice Civile, di avvalersi della disciplina di cui agli artt. 2343-ter e 2343-quater del Codice Civile per la stima delle Azioni Trevi oggetto del conferimento in natura.

I.CO.P. S.p.A. Società Benefit

Via S. Pellico, 2
33031 Basiliano
(UD) Italia

Tel. +39 0432 838611
Fax +39 0432 838681
info@icop.it www.icop.it

Cap.Soc € 31.888.850,00 i.v.
C.F. e P.IVA 00298880303

Reg. Impr. Udine 00298880303
R.E.A. 131947 Udine





Tale disciplina consente 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 (ossia il Tribunale di Udine), nel caso in cui, ai sensi dell'art. 2343-ter, comma 2, lett. b), del Codice Civile, *"il valore attribuito, ai fini della determinazione del capitale sociale e dell'eventuale sovrapprezzo, ai beni in natura [...] conferiti sia pari o inferiore [...] al valore risultante da una valutazione riferita ad una data precedente di non oltre sei mesi il conferimento e conforme ai principi e criteri generalmente riconosciuti per la valutazione dei beni oggetto del conferimento, a condizione che essa provenga da un esperto indipendente da chi effettua il conferimento, dalla società e dai soci che esercitano individualmente o congiuntamente il controllo sul soggetto conferente o sulla società medesima, dotato di adeguata e comprovata professionalità"*.

ICOP ha, pertanto, conferito tale incarico a RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A. ("**Esperto Indipendente**") per rendere una relazione di stima delle Azioni Trevi. In data 13 luglio 2026, l'Esperto Indipendente ha reso la propria relazione di stima delle Azioni Trevi, messa a disposizione del pubblico contestualmente alla Relazione Assembleare, con le modalità previste dalla normativa, anche regolamentare, vigente. Successivamente, al fine di assicurare che la relazione dell'Esperto Indipendente si riferisca a una data precedente di non oltre sei mesi alla data del conferimento, in conformità all'art. 2343-ter, secondo comma, lettera b), del Codice Civile, su richiesta del Consiglio di Amministrazione, l'Esperto Indipendente ha emesso, in data 17 agosto 2026, una relazione di stima aggiornata, tenendo conto dei dati e delle informazioni disponibili al 30 giugno 2026 (e, dunque, con riferimento a quest'ultima data), che, pertanto, costituisce la nuova data di riferimento della predetta relazione.

La decisione di avvalersi, in linea con la prassi di mercato in caso di offerte pubbliche di scambio, di una valutazione effettuata da un esperto indipendente ai sensi dell'art. 2343-ter, comma 2, lett. b), del Codice Civile, è stata, altresì, giustificata dall'esigenza di valutare il conferimento di un pacchetto azionario significativo di azioni di Trevi e non di singoli titoli quotati.

Nella relazione aggiornata, alla quale si fa integrale rinvio, l'Esperto Indipendente 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 valore equo 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 dell'aumento del capitale sociale di ICOP e del sovrapprezzo di ICOP, alle Azioni Trevi portate in adesione all'Offerta è pari al valore indicato nella relazione aggiornata dell'Esperto Indipendente.

Si segnala che, in conformità all'art. 2443, comma 4, del Codice Civile, la deliberazione consiliare di esercizio della Delega e di Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta conterrà, ai fini dell'iscrizione nel Registro delle Imprese, le dichiarazioni previste dall'art. 2343-quater, comma 3, lett. a), b), c) ed e), del Codice Civile, riguardanti: *"a) la descrizione dei beni o dei crediti conferiti per i quali non si è fatto luogo alla relazione di*

I.CO.P. S.p.A. Società Benefit

Via S. Pellico, 2
33031 Basiliano
(UD) Italia

Tel. +39 0432 838611
Fax +39 0432 838681
info@icop.it www.icop.it

Cap.Soc € 31.888.850,00 i.v.
C.F. e P.IVA 00298880303

Reg. Impr. Udine 00298880303
R.E.A. 131947 Udine





cui all'articolo 2343, primo comma; b) il valore ad essi attribuito, 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) la dichiarazione di idoneità dei requisiti di professionalità e indipendenza dell'esperto di cui all'articolo 2343-ter, secondo comma, lettera b)".

La dichiarazione di cui all'art. 2343-*quater*, comma 3, lett. d), del Codice Civile sarà invece successivamente rilasciata e depositata per l'iscrizione nel Registro delle Imprese, nei termini previsti dall'art. 2443, comma 4, del Codice Civile.

6. Azionisti che hanno manifestato la disponibilità a sottoscrivere le Nuove Azioni ICOP

La sottoscrizione dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta potrà avvenire unicamente per effetto dell'adesione all'Offerta, nel corso del periodo di adesione e dell'eventuale riapertura dei termini, ove applicabile, nonché, ove ne ricorrano i presupposti di legge, per effetto degli adempimenti di cui agli artt. 108 e 111 del TUF.

Il periodo di adesione, ai sensi dell'art. 40, comma 2, lett. b), del Regolamento Emittenti, sarà concordato con Borsa Italiana S.p.A. e avrà una durata compresa tra un minimo di 15 e un massimo di 40 giorni di borsa aperta, salvo proroga in conformità alla normativa applicabile.

Alla data della presente Relazione, non vi sono azionisti di Trevi che abbiano manifestato la disponibilità alla sottoscrizione delle Azioni ICOP per effetto dell'adesione all'Offerta.

7. Compagine azionaria di ICOP a seguito dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta

In considerazione della natura dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta e delle variabili connesse ai risultati dell'OPS, non è possibile prevedere la composizione della compagine azionaria di ICOP all'esito dell'esecuzione dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta.

La percentuale di diluizione degli attuali azionisti nel capitale sociale di ICOP dipenderà dall'esito dell'Offerta, in quanto il numero di Nuove Azioni ICOP dipenderà – oltre che da eventuali aggiustamenti del Rapporto di Scambio (come sopra illustrato) – dal numero di Azioni Trevi che saranno portate in adesione all'OPS (anche durante l'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108 del TUF e l'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF, ove applicabili).

In ogni caso, si rileva che alla data della presente Relazione l'Offerente risulta controllato, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2359 del Codice Civile, da Cifre S.r.l. e che, anche nell'ipotesi di integrale adesione all'Offerta, il predetto azionista 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 del medesimo art. 2359 del Codice Civile.

I.CO.P. S.p.A. Società Benefit

Via S. Pellico, 2
33031 Basiliano
(UD) Italia

Tel. +39 0432 838611
Fax +39 0432 838681
info@icop.it www.icop.it

Cap.Soc € 31.888.850,00 i.v.
C.F. e P.IVA 00298880303

Reg. Impr. Udine 00298880303
R.E.A. 131947 Udine





In caso di integrale adesione all'Offerta da parte di tutti i titolari delle azioni ordinarie di Trevi, agli azionisti di Trevi saranno assegnate complessivamente n. 8.721.903 Nuove Azioni ICOP, che, alla Data di Pagamento, rappresenteranno il 21,5% del capitale sociale di ICOP (*fully diluted*).

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

8. Periodo previsto per l'esecuzione dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta

Trattandosi di un aumento di capitale scindibile, che potrà essere eseguito anche in una o più volte, ai sensi dell'art. 2439, comma 2, del Codice Civile: (i) il capitale sociale si intenderà aumentato di volta in volta in ragione dell'ammontare delle sottoscrizioni raccolte nell'ambito dell'Offerta (anche durante l'eventuale adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108 del TUF e l'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF, ove applicabili), fermi comunque i termini e le condizioni previsti dall'Offerta; e (ii) l'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta, ove non integralmente sottoscritto entro il termine del 30 gennaio 2027, si intenderà limitato all'importo risultante dalle sottoscrizioni complessivamente raccolte entro il suddetto termine.

Segnatamente, l'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta sarà eseguito in corrispondenza della Data di Pagamento e, ove ne ricorrano i presupposti, in corrispondenza delle date di pagamento relative agli adempimenti di cui agli artt. 108 e 111 del TUF.

9. Modifica dell'art. 5 dello statuto sociale

L'esercizio della Delega all'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta da parte del Consiglio di Amministrazione comporta l'integrazione della clausola relativa alla delega ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile, inserita nell'articolo 5 dello Statuto sociale di ICOP, con l'inserimento del seguente comma transitorio:

"Il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 20 agosto 2026, in forza della delega ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile a esso attribuita dall'Assemblea straordinaria del 28 luglio 2026, ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento, in una o più volte e in via scindibile, per un importo complessivo di nominali massimi Euro 8.721.903, oltre a sovrapprezzo, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, primo periodo, del Codice Civile, con emissione di un numero massimo di 8.721.903 azioni ordinarie della Società, prive di indicazione del valore nominale, aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie della Società in circolazione alla data di emissione, da sottoscrivere entro il 30 gennaio 2027 e da liberarsi mediante conferimento in natura in quanto a servizio dell'offerta pubblica di scambio avente a oggetto la totalità delle azioni ordinarie di Trevi – Finanziaria Industriale S.p.A., annunciata dalla Società con comunicazione ai sensi dell'articolo 102, comma 1, D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, in data 28 giugno 2026, stabilendo che – decorso il termine di



legge – le azioni di nuova emissione possano immediatamente esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi spettanti”.

Con l’esecuzione dell’Aumento di Capitale al Servizio dell’Offerta si determinerà, altresì, la modifica del medesimo articolo 5 nella parte relativa all’ammontare del capitale e al numero delle azioni, in dipendenza della misura delle sottoscrizioni.

Le modificazioni allo statuto sociale di ICOP illustrate non attribuiscono il diritto di recesso ai sensi di legge agli azionisti che non abbiano concorso – in quanto assenti, astenuti o dissenzienti – alla relativa deliberazione di approvazione delle modificazioni statutarie.

10. Deliberazioni proposte al Consiglio di Amministrazione

In considerazione di quanto sopra esposto, il Consiglio di Amministrazione è invitato ad assumere le seguenti deliberazioni:

“Il Consiglio di Amministrazione di I.CO.P. S.p.A. Società Benefit,

- approvata la relazione illustrativa redatta ai sensi dell’art. 2441, comma 6, del Codice Civile e le proposte ivi formulate;*
- richiamata, altresì, la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione a suo tempo redatta per l’Assemblea degli azionisti in sessione straordinaria del 28 luglio 2026;*
- preso atto del parere sulla congruità del prezzo di emissione delle nuove azioni della Società espresso dal Collegio Sindacale ai sensi dell’articolo 2441, comma 6, del Codice Civile;*
- preso atto della relazione di stima dell’esperto indipendente (RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A.), ai sensi dell’articolo 2440, comma 2, del Codice Civile e dell’articolo 2343-ter, comma 2, lett. b), del Codice Civile;*
- preso atto dell’attestazione del Collegio Sindacale che il capitale sociale sottoscritto risulta integralmente versato ed esistente;*
- richiamata la delega conferita dall’Assemblea degli azionisti in sessione straordinaria del 28 luglio 2026 e, quindi, nell’esercizio della medesima,*

DELIBERA

- 1. di aumentare il capitale sociale a pagamento, in una o più volte e in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell’art. 2441, comma 4, primo periodo, del Codice Civile, per un importo complessivo di nominali massimi Euro 8.721.903, oltre a sovrapprezzo da determinarsi in base ai criteri enunciati nella relazione illustrativa redatta ai sensi dell’art. 2441, comma 6, del Codice Civile e appresso richiamati, con emissione di un numero massimo di 8.721.903 azioni ordinarie della Società, prive di indicazione del valore nominale, con godimento regolare e aventi le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie della Società in circolazione alla data di emissione, da liberarsi mediante conferimento in natura in quanto a servizio dell’offerta pubblica di scambio volontaria avente ad oggetto la totalità delle azioni*

I.CO.P. S.p.A. Società Benefit

Via S. Pellico, 2
33031 Basiliano
(UD) Italia

Tel. +39 0432 838611
Fax +39 0432 838681
info@icop.it www.icop.it

Cap.Soc € 31.888.850,00 i.v.
C.F. e P.IVA 00298880303

Reg. Impr. Udine 00298880303
R.E.A. 131947 Udine





ordinarie di Trevi – Finanziaria Industriale S.p.A., annunciata da I.CO.P. S.p.A. Società Benefit con comunicazione effettuata in data 28 giugno 2026 ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (inclusa l'eventuale riapertura dei termini, ove applicabile, e/o gli adempimenti di cui agli artt. 108 e 111 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, ove ne ricorrano i presupposti) ("Offerta"); dette nuove azioni, pertanto, sono da riservarsi in sottoscrizione ai titolari di azioni Trevi – Finanziaria Industriale S.p.A. portate in adesione all'Offerta;

2. *di stabilire che il prezzo unitario di emissione delle nuove azioni sia pari al rispettivo valore determinato in funzione al fair value delle stesse, a sua volta corrispondente alla quotazione di borsa (prezzo di riferimento) delle azioni della Società rilevato il giorno di borsa aperta precedente ciascuna delle date di pagamento dell'Offerta, fermo restando che:*

– a capitale sociale sarà imputato l'importo di Euro 1,00 per ogni azione emessa, nei limiti di capienza del predetto fair value;

– la restante parte del prezzo di emissione sarà imputata a riserva sovrapprezzo, nei limiti della valutazione ai sensi dell'articolo 2343-ter del Codice Civile resa dall'esperto indipendente RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A. e suoi aggiornamenti eventualmente necessari;

– l'eventuale ulteriore differenza positiva tra il prezzo di emissione e il fair value effettivamente rilevato sarà iscritta ad ulteriore riserva in base ai principi contabili IFRS;

3. *di stabilire, ai sensi dell'articolo 2439, comma 2, del Codice Civile, che: (i) il termine per la sottoscrizione dell'aumento di capitale sia fissato al 30 gennaio 2027 (previo, per eventuali sottoscrizioni avvenute dopo il 31 dicembre 2026, l'obbligatorio aggiornamento della relazione di stima dell'esperto indipendente RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A.), precisandosi che, nel caso in cui l'aumento di capitale sociale dovesse risultare non integralmente sottoscritto entro il predetto termine, lo stesso rimarrà fermo e valido – nel rispetto delle previsioni dell'offerta pubblica di scambio – nei limiti delle sottoscrizioni raccolte entro tale data in esecuzione dell'Offerta (e dell'obbligo di acquisto di cui all'art. 108 del TUF e/o del diritto di acquisto di cui all'articolo 111 del TUF, ove ne ricorrano i presupposti di legge); (ii) le nuove azioni siano emesse (e il capitale sociale della Società sia corrispondentemente aumentato) — decorso il termine di cui all'art. 2443, comma 4, c.c. — a ciascuna delle date di pagamento dell'Offerta a esito del periodo di adesione e dell'eventuale riapertura dei termini, nonché, ricorrendone i presupposti di legge, alle successive date di pagamento del corrispettivo in esecuzione dell'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108 del TUF e/o del diritto di acquisto di cui all'art. 111 del TUF; e (iii) le azioni di nuova emissione possano immediatamente esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi spettanti;*
4. *di modificare conseguentemente l'articolo 5 dello statuto sociale mediante l'inserimento del seguente comma transitorio:*

I.CO.P. S.p.A. Società Benefit

Via S. Pellico, 2
33031 Basiliano
(UD) Italia

Tel. +39 0432 838611
Fax +39 0432 838681
info@icop.it www.icop.it

Cap.Soc € 31.888.850,00 i.v.
C.F. e P.IVA 00298880303

Reg. Impr. Udine 00298880303
R.E.A. 131947 Udine





"Il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 20 agosto 2026, in forza della delega ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile a esso attribuita dall'Assemblea straordinaria del 28 luglio 2026, ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento, in una o più volte e in via scindibile, per un importo complessivo di nominali massimi Euro 8.721.903, oltre a sovrapprezzo, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, primo periodo, del Codice Civile, con emissione di un numero massimo di 8.721.903 azioni ordinarie della Società, prive di indicazione del valore nominale, aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie della Società in circolazione alla data di emissione, da sottoscrivere entro il 30 gennaio 2027 e da liberarsi mediante conferimento in natura in quanto a servizio dell'offerta pubblica di scambio avente a oggetto la totalità delle azioni ordinarie di Trevi – Finanziaria Industriale S.p.A., annunciata dalla Società con comunicazione ai sensi dell'articolo 102, comma 1, D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, in data 28 giugno 2026";

- 5. di conferire mandato al Presidente del Consiglio di Amministrazione e all'Amministratore Delegato, in via tra loro disgiunta, per provvedere, anche a mezzo di procuratori speciali, a quanto richiesto, necessario o utile per l'esecuzione delle presenti deliberazioni, ivi compreso il potere di procedere ad ogni adempimento necessario per l'emissione e l'ammissione alle negoziazioni delle azioni di nuova emissione, nonché per adempiere alle formalità attinenti e necessarie, ivi compresi l'iscrizione delle deliberazioni nel competente Registro delle Imprese, il deposito del testo del nuovo statuto aggiornato – con facoltà di introdurre le eventuali modificazioni non sostanziali che fossero allo scopo richieste – il deposito e la pubblicazione dell'attestazione prevista dall'art. 2444 del Codice Civile e la sottoscrizione della dichiarazione di cui all'art. 2343-quater del Codice Civile completa in ogni sua parte, e in genere tutto quanto occorra per la loro completa esecuzione, con ogni e qualsiasi potere necessario e opportuno, nell'osservanza delle vigenti disposizioni normative;*
- 6. di dare infine atto e dichiarare, ai sensi di quanto richiesto dall'articolo 2443, comma 4, del Codice Civile, quanto segue: (i) i beni oggetto di conferimento per i quali non si è fatto luogo alla relazione di cui all'articolo 2343, comma 1, del Codice Civile sono le azioni ordinarie di Trevi – Finanziaria Industriale S.p.A., quotate su Euronext Milan, mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.; (ii) il valore a dette azioni attribuito, la fonte di tale valutazione e il metodo di valutazione sono quelli che risultano dalla relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione rilasciata in data odierna e dalla relazione di stima dell'esperto indipendente RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A., come pure richiamato nel parere sulla congruità del prezzo di emissione del Collegio Sindacale, documenti tutti costituenti allegati al verbale della corrente riunione consiliare di esercizio della delega ad aumentare il capitale, così come dalla ulteriore documentazione (relazione del Consiglio di Amministrazione) a suo tempo presentata alla citata Assemblea in sede straordinaria degli azionisti del 28 luglio 2026 e del pari allegata anche al verbale consiliare predetto, essendo tutti detti allegati da considerarsi parte integrante e sostanziale della presente deliberazione; (iii) tale valore, stante quanto sopra deliberato, è almeno pari a quello loro*

I.CO.P. S.p.A. Società Benefit

Via S. Pellico, 2
33031 Basiliano
(UD) Italia

Tel. +39 0432 838611
Fax +39 0432 838681
info@icop.it www.icop.it

Cap.Soc € 31.888.850,00 i.v.
C.F. e P.IVA 00298880303

Reg. Impr. Udine 00298880303
R.E.A. 131947 Udine





attribuito ai fini della determinazione del capitale sociale e del sovrapprezzo; (iv) l'esperto indipendente RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A. possiede idonei requisiti di professionalità e indipendenza ai sensi della disciplina vigente."

* * *

Per il Consiglio di Amministrazione

Amministratore Delegato – Piero Petrucco

* * *

IL PRESENTE DOCUMENTO NON DEVE ESSERE DIVULGATO, PUBBLICATO O DISTRIBUITO, IN TUTTO O IN PARTE, DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE, NEGLI STATI UNITI D'AMERICA, IN AUSTRALIA, IN CANADA, IN GIAPPONE O IN QUALSIASI PAESE IN CUI LA SUA DIVULGAZIONE, PUBBLICAZIONE O DISTRIBUZIONE COSTITUISCA UNA VIOLAZIONE DELLE LEGGI O REGOLAMENTAZIONI APPLICABILI IN TALE GIURISDIZIONE. LE INFORMAZIONI FORNITE IN QUESTO DOCUMENTO NON COSTITUISCONO UN'OFFERTA DI VENDITA DI STRUMENTI FINANZIARI O UNA SOLLECITAZIONE DI UN'OFFERTA DI ACQUISTO DI ALCUNO STRUMENTO FINANZIARIO NEGLI STATI UNITI D'AMERICA, O IN QUALSIASI ALTRO PAESE IN CUI TALE OFFERTA O SOLLECITAZIONE NON È CONSENTITA OVVERO AD ALCUNA PERSONA A CUI NON È CONSENTITO DALLA LEGGE FARE TALE OFFERTA O SOLLECITAZIONE.

Gli strumenti finanziari non possono essere offerti o venduti negli Stati Uniti d'America a meno che non siano stati registrati ai sensi dello United States Securities Act del 1933, come successivamente modificato ("U.S. Securities Act") o in base a un'esenzione dagli obblighi di registrazione previsti dallo U.S. Securities Act. Gli strumenti finanziari offerti nel contesto dell'operazione di cui al presente documento non saranno registrati ai sensi dello U.S. Securities Act o in base alle leggi di qualsiasi stato o altra giurisdizione degli Stati Uniti d'America.

ICOP non intende effettuare un'offerta pubblica di strumenti finanziari negli Stati Uniti d'America.

Il contenuto del presente documento ha natura meramente informativa e provvisoria e non deve essere interpretato come una forma di consulenza in materia di investimenti. Le dichiarazioni qui contenute non sono state verificate in modo indipendente. Nessuna dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, viene resa in merito a, e non deve essere fatto affidamento su, l'imparzialità, l'accuratezza, la completezza, la correttezza o l'attendibilità delle informazioni contenute nel presente documento. Né ICOP né alcuno dei suoi rappresentanti potranno essere ritenuti responsabili (per negligenza o altrimenti) per qualsivoglia danno derivante, in qualunque modo, dalle informazioni contenute nel presente documento o da qualsiasi perdita derivante dal loro utilizzo o

I.CO.P. S.p.A. Società Benefit

Via S. Pellico, 2
33031 Basiliano
(UD) Italia

Tel. +39 0432 838611
Fax +39 0432 838681
info@icop.it www.icop.it

Cap.Soc € 31.888.850,00 i.v.
C.F. e P.IVA 00298880303

Reg. Impr. Udine 00298880303
R.E.A. 131947 Udine





comunque connessa al presente documento. Accedendo al presente documento si accetta di essere vincolati dalle limitazioni sopra indicate.

Il presente documento contiene alcune dichiarazioni previsionali, proiezioni, obiettivi, stime e previsioni che riflettono le attuali opinioni del management di ICOP in merito a determinati eventi futuri. Le dichiarazioni previsionali, le proiezioni, gli obiettivi, le stime e le previsioni sono generalmente identificabili dall'uso di espressioni quali "potrebbe", "potrà", "dovrebbe", "pianificare", "prevedere", "anticipare", "stimare", "ritenere", "intendere", "progettare", "obiettivo" o "traguardo", ovvero dalla forma negativa di tali espressioni o da altre varianti o terminologie analoghe. Tali dichiarazioni previsionali includono, a titolo esemplificativo e non esaustivo, tutte le dichiarazioni diverse da quelle relative a fatti storici.

A causa di tali incertezze e rischi, si invita a non fare eccessivo affidamento su tali dichiarazioni previsionali quale previsione di risultati effettivi. La capacità di ICOP di conseguire gli obiettivi o i risultati previsti dipende da numerosi fattori che esulano dal controllo del management. I risultati effettivi potrebbero differire in modo sostanziale (ed essere più negativi) rispetto a quelli previsti o impliciti nelle dichiarazioni previsionali. Tali informazioni previsionali comportano rischi e incertezze che potrebbero incidere in misura significativa sui risultati attesi e si fondano su determinate ipotesi di base. Tutte le dichiarazioni previsionali contenute nel presente documento si basano sulle informazioni disponibili a ICOP alla data odierna. ICOP non assume alcun obbligo di aggiornare pubblicamente o di rivedere alcuna dichiarazione previsionale, sia a seguito di nuove informazioni, eventi futuri o altrimenti, salvo quanto previsto dalla normativa applicabile. Tutte le successive dichiarazioni previsionali, scritte e orali, attribuibili a ICOP o a soggetti che agiscono per suo conto, sono espressamente e integralmente soggette alle presenti avvertenze.

I.CO.P. S.p.A. Società Benefit

Via S. Pellico, 2
33031 Basiliano
(UD) Italia

Tel. +39 0432 838611
Fax +39 0432 838681
info@icop.it www.icop.it

Cap.Soc € 31.888.850,00 i.v.
C.F. e P.IVA 00298880303

Reg. Impr. Udine 00298880303
R.E.A. 131947 Udine

