



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.

*o*o*

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")

*o*o*

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'artt. 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 Basiliano (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.

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.



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%

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.

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.



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 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 4° anno dal perfezionamento dell'Operazione, 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

- 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
<i>26 giugno 2026 (ultimo giorno di borsa aperta anteriore alla data della presente Comunicazione)</i>	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 finanziari, 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, non 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



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



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.



* * * * *

IL PRESENTE DOCUMENTO NON DEVE ESSERE DIVULGATO, PUBBLICATO O DISTRIBUITO, IN TUTTO O IN PARTE, DIRETTAMENTE O INDIRECTAMENTE, 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.

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.