

Comunicazione emessa da I.CO.P. Società Benefit S.p.A., anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto

LA DIFFUSIONE, LA PUBBLICAZIONE O LA DISTRIBUZIONE DELLA PRESENTE COMUNICAZIONE È VIETATA IN QUALSIASI GIURISDIZIONE OVE LA STESSA COSTITUIREBBE UNA VIOLAZIONE DELLA RELATIVA NORMATIVA APPLICABILE



COMUNICATO STAMPA

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO TOTALITARIA SULLE AZIONI ORDINARIE DI PALINGEO S.P.A.

INCREMENTO DEL CORRISPETTIVO A EURO 6,61

PRESENTATA ISTANZA PER LA PROROGA DEL PERIODO DI ADESIONE FINO AL 19 DICEMBRE 2025

Basiliano (UD), 6 dicembre 2025 – Con riferimento all'offerta pubblica di acquisto totalitaria ai sensi degli articoli 102 e seguenti del D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 (“**TUF**”), e obbligatoria ai sensi dell'articolo 12 dello statuto di Palingeo S.p.A. (“**Emittente**” o “**Palingeo**” e, complessivamente, “**Offerta**”), I.CO.P. S.p.A. Società Benefit (“**ICOP**” o “**Società**” o “**Offerente**”) comunica quanto segue.

I termini utilizzati con la lettera iniziale maiuscola nel presente comunicato, se non altrimenti definiti, hanno il significato ad essi attribuito nel Documento di Offerta redatto dall'Offerente e pubblicato in data 24 ottobre 2025, disponibile, inter alia, sul sito internet dell'Offerente www.icop.it.

Il Consiglio di Amministrazione della Società, riunitosi il giorno 5 dicembre per analizzare le determinazioni assunte dal Panel di Borsa Italiana S.p.A. del 30 novembre e del 3 dicembre 2025 (“**Determinazioni**”), pur non condividendo le valutazioni equitative del Panel, ha deliberato, ex art. 43, comma 1, del Regolamento adottato da CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 (“**Regolamento Emittenti**”), di fare propria la rideterminazione del prezzo e, pertanto, di incrementare – volontariamente – il prezzo di offerta a **Euro 6,61** per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta (“**Nuovo Corrispettivo**”), in sostituzione del precedente Corrispettivo di Euro 6,00 per Azione.

La Società ribadisce la propria convinzione di aver operato nel pieno rispetto del quadro normativo e regolamentare in materia di definizione del prezzo nell'ambito delle offerte pubbliche di acquisto, utilizzando criteri finanziari consolidati nella prassi per operazioni analoghe.

La decisione di incrementare il prezzo di Offerta è stata assunta anche al fine di garantire il buon esito dell'Offerta e conseguire l'esclusione dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan delle Azioni dell'Emittente (“**Delisting**”).

Sul punto si segnala che la Società ha ricevuto comunicazione in data 3 dicembre 2025 da parte di Indépendance AM circa l'intenzione di apportare all'Offerta l'intera sua partecipazione in Palingeo, pari a 612.950 Azioni, corrispondenti all'8,87% del capitale sociale di Palingeo, al Nuovo Corrispettivo.

Il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto interesse primario della Società procedere velocemente all'integrazione di Palingeo nel Gruppo ICOP per accrescere la propria presenza nel settore delle fondazioni speciali e dell'ingegneria del sottosuolo e favorire la partecipazione a progetti infrastrutturali complessi nonché l'ottimizzazione delle risorse e delle sinergie esistenti. In tale contesto, il Delisting consentirebbe

Comunicazione emessa da I.CO.P. Società Benefit S.p.A., anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto

LA DIFFUSIONE, LA PUBBLICAZIONE O LA DISTRIBUZIONE DELLA PRESENTE COMUNICAZIONE È VIETATA IN QUALSIASI GIURISDIZIONE OVE LA STESSA COSTITUIREBBE UNA VIOLAZIONE DELLA RELATIVA NORMATIVA APPLICABILE

all'Offerente di perseguire gli obiettivi strategici connessi all'integrazione di Palingeo in un contesto operativo più flessibile, con processi decisionali più rapidi e minori oneri gestionali e regolamentari.

Le adesioni già conferite durante il Periodo di Adesione restano valide e beneficeranno automaticamente del Nuovo Corrispettivo.

Dalla data di pubblicazione del Documento di Offerta alla data odierna, non sono intervenute variazioni rispetto al numero complessivo di Azioni detenute nell'Emittente dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto.

Premesso che in data 1° dicembre 2025 si è aperto il secondo periodo di esercizio dei "Warrant Palingeo 2024-2026" (codice ISIN IT0005575573) ("**Warrant**") e che lo stesso si chiuderà in data 15 dicembre 2025. Tenuto conto che alla data odierna risultano in circolazione n. 5.435.520 Warrant e che FLS si è impegnata a non esercitare i n. 2.992.500 Warrant di titolarità della stessa ("**Warrant FLS**"), il numero massimo di Azioni complessive oggetto dell'Offerta è pari complessivamente a n. 3.316.825, che includono (a) n. 2.706.070 Azioni, in circolazione alla data odierna, e (b) massime n. 610.755 azioni eventualmente emittende derivanti dall'esercizio di n. 2.443.020 Warrant (calcolati al netto dei Warrant FLS).

Pertanto, l'Esborso Massimo complessivo, calcolato sulla base del Nuovo Corrispettivo e del numero massimo complessivo di azioni Palingeo oggetto dell'Offerta (pari a massime n. 3.316.825 azioni), è pari a Euro 21.924.213,25 ("**Nuovo Esborso Massimo**").

L'Offerente provvederà a integrare la Garanzia di Esatto Adempimento al fine di allinearla al Nuovo Esborso Massimo.

La seguente tabella, che sostituisce integralmente la tabella riportata nel Paragrafo E.1 del Documento di Offerta, riporta i premi/sconti impliciti nel Nuovo Corrispettivo rispetto: (i) il prezzo ufficiale delle azioni di Palingeo registrato alla Data di Riferimento e (ii) le medie ponderate dei prezzi ufficiali delle azioni di Palingeo relative a 1, 3, 6 e 12 mesi precedenti la Data di Riferimento (inclusa).

Periodo di riferimento	Prezzo medio ponderato per azione nel periodo (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio ponderato di periodo (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio ponderato di periodo (in % rispetto al prezzo medio ponderato)
Alla Data di Riferimento (13 giugno 2025)	5,46	1,15	21,06%
1 mese precedente la Data di Riferimento	5,48	1,13	20,72%
3 mesi precedenti la Data di Riferimento	5,70	0,91	15,94%
6 mesi precedenti la Data di Riferimento	5,62	0,99	17,67%
12 mesi precedenti la Data di Riferimento	5,88	0,73	12,39%

Comunicazione emessa da I.CO.P. Società Benefit S.p.A., anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto

LA DIFFUSIONE, LA PUBBLICAZIONE O LA DISTRIBUZIONE DELLA PRESENTE COMUNICAZIONE È VIETATA IN QUALSIASI GIURISDIZIONE OVE LA STESSA COSTITUIREBBE UNA VIOLAZIONE DELLA RELATIVA NORMATIVA APPLICABILE

Si rende noto, inoltre, noto che la Società in data 5 dicembre ha trasmesso alla CONSOB istranza, ai sensi dell'art. 43 del Regolamento Emittenti, per prorogare il Periodo di Adesione di ulteriori 2 (due) Giorni di Borsa Aperta, anche al fine di consentire agli eventuali titolari dei Warrant che dovessero esercitare gli stessi di poter aderire all'Offerta. In caso di proroga il Periodo di Adesione terminerà il 19 dicembre 2025, con data di pagamento il 2 gennaio 2026. Qualora ne ricorrano i presupposti, il periodo di adesione si riaprirà per le sedute del 5, 6, 7, 8 e 9 gennaio 2026, con data di pagamento fissata al 16 gennaio 2026. L'Offerente provvederà a comunicare la proroga al Periodo di Adesione concordata con CONSOB.

Fatta eccezione per quanto indicato nel presente comunicato con riferimento al Nuovo Corrispettivo, restano invariati tutti gli altri termini e modalità dell'Offerta indicati nel Documento di Offerta.

L'Offerente procederà alla pubblicazione della nuova Scheda di Adesione modificata per effetto del Nuovo Corrispettivo. Gli Aderenti che avessero aderito all'Offerta prima della data odierna avranno diritto di percepire il Nuovo Corrispettivo ai termini e alle condizioni indicati nel Documento di Offerta come modificate dal presente comunicato. Pertanto, la sottoscrizione della Scheda di Adesione nella versione precedente alla pubblicazione della nuova Scheda di Adesione sarà considerata valida adesione anche alla nuova condizione migliorativa dell'Offerta di cui al presente comunicato.

* * *

Si rinvia al documento di offerta per la descrizione puntuale di tutti i termini e condizioni dell'Offerta, messo a disposizione al pubblico per la consultazione presso: (i) la sede legale dell'Offerente, in Basiliano (UD), via via Silvio Pellico n. 2; (ii) la sede legale dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni (BPER Banca S.p.A.), in Milano, Via Mike Bongiorno n. 13; (iii) la sede legale dell'Emittente, in Carpenedolo (BS), via Meucci n. 26; e (iv) sul sito *internet* dell'Offerente www.icop.it.

IL PRESENTE DOCUMENTO NON DEVE ESSERE DIVULGATO, PUBBLICATO O DISTRIBUITO, IN TUTTO O IN PARTE, DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE, NEGLI STATI UNITI, IN AUSTRALIA, IN CANADA O IN GIAPPONE (O IN ALTRI PAESI, COME DI SEGUITO DEFINITI)

L'Offerta non è e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America (ovvero rivolta a U.S. Persons, come definite ai sensi dello U.S. Securities Act del 1933 e successive modificazioni), Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro Paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente (tali Paesi, inclusi Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, collettivamente gli "Altri Paesi"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a mero titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telefax, la posta elettronica, il telefono e internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

Copia parziale o integrale di qualsiasi documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non è e non dovrà essere inviata, né in qualsiasi modo trasmessa, o comunque distribuita, direttamente o indirettamente, negli Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo di posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio negli Altri Paesi).

Comunicazione emessa da I.CO.P. Società Benefit S.p.A., anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto

LA DIFFUSIONE, LA PUBBLICAZIONE O LA DISTRIBUZIONE DELLA PRESENTE COMUNICAZIONE È VIETATA IN QUALSIASI GIURISDIZIONE OVE LA STESSA COSTITUIREBBE UNA VIOLAZIONE DELLA RELATIVA NORMATIVA APPLICABILE

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.

ICOP

Fondata nel 1920 dalla famiglia Petrucco, ICOP è una società di ingegneria del sottosuolo attiva in ambito nazionale ed internazionale nei settori delle fondazioni speciali, del microtunneling e delle opere marittime. Prima società benefit nel settore, ICOP opera negli Stati Uniti attraverso la controllata AGH e direttamente nei principali mercati europei supportando attori privati e pubblici – con un'attenzione ai rapporti consolidati – in progetti a elevato contenuto ingegneristico legati allo sviluppo di infrastrutture critiche (metropolitane di Parigi, Copenaghen, etc.) e nel rafforzamento delle reti di trasporto energetico e idrico (gasdotti, acquedotti). Il gruppo è basato a Basiliano (UD) e impiega oltre 1.000 persone nel mondo.

Contatti

I.CO.P S.p.A. Società Benefit – Investor relations

Giacomo Petrucco

E-mail: giacomo.petrucco@icop.it

mob: +39 348 7820927

Alantra – Euronext Growth Advisor

E-mail: ega@alantra.com

mob: +39 3346267242

Barabino & Partners – Media relations

Stefania Bassi

E-mail: s.bassi@barabino.it

mob: +39 335 6282667

Francesco Faenza

E-mail: f.faenza@barabino.it

mob: +39 345 8316045

Comunicazione emessa da I.CO.P. Società Benefit S.p.A., anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto

LA DIFFUSIONE, LA PUBBLICAZIONE O LA DISTRIBUZIONE DELLA PRESENTE COMUNICAZIONE È VIETATA IN QUALSIASI GIURISDIZIONE OVE LA STESSA COSTITUIREBBE UNA VIOLAZIONE DELLA RELATIVA NORMATIVA APPLICABILE

APPENDICE

Nuove Tabelle

Paragrafo E.3 “Moltiplicatori dell’Emittente con riferimento agli esercizi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023 sulla base del valore del capitale economico dell’Emittente (calcolato sulla base del Nuovo Corrispettivo)”

	2024		2023	
EV/Sales	0,8x		0,7x	
EV/EBITDA	3,6x		3,1x	
EV/EBIT	4,7x		4,3x	
P/E	6,0x		4,9x	
P/CF	21,0x		3,1x	
P/BV	1,1x		1,4x	

	EV/Sales		EV / EBITDA		EV/EBIT		P/E		P/CF		P/BV	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Keller Group plc	0,4x	0,4x	3,9x	4,1x	6,1x	6,6x	7,9x	12,9x	4,8x	5,3x	4,8x	5,3x
Van Elle Holdings Plc ⁽¹⁾	0,3x	0,3x	4,1x	4,5x	17,0x	17,1x	13,1x	10,0x	5,5x	8,7x	5,5x	8,7x
NCC AB	0,3x	0,4x	6,3x	7,7x	10,2x	13,8x	12,4x	12,5x	7,6x	10,6x	7,6x	10,6x
AF Gruppen ASA	0,6x	0,6x	8,4x	9,3x	12,6x	13,6x	24,0x	41,4x	9,3x	12,8x	9,3x	12,8x
Trevi Finanziaria Ind. S.p.A.	0,5x	0,5x	4,1x	4,4x	7,0x	8,2x	61,0x	4,9x	2,3x	4,3x	2,3x	4,3x
Media	0,4x	0,4x	5,4x	6,0x	10,6x	11,9x	23,7x	16,3x	5,9x	8,3x	5,9x	8,3x
Mediana	0,4x	0,4x	4,1x	4,5x	10,2x	13,6x	13,1x	12,5x	5,5x	8,7x	5,5x	8,7x
Palingeo	0,8x	0,7x	3,6x	3,1x	4,7x	4,3x	6,0x	4,9x	21,0x	3,1x	1,1x	1,4x

Fonte: Elaborazione su dati Factset: bilanci societari per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e 31 dicembre 2023. L’EV delle società comparabili è stato calcolato sulla base della loro capitalizzazione di mercato alla data del 13 giugno 2025, mentre i moltiplicatori dell’Emittente sono calcolati sulla base del valore del Nuovo Corrispettivo

Note: (1) Van Ellen Holding Plc: dati da FactSet: bilanci societari al 30 aprile 2025 e al 30 aprile 2024