

DOCUMENTO D'OFFERTA**OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA**

ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, su azioni ordinarie

Trevi - Finanziaria Industriale S.p.A.



Offerente


STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

massime n. 62.300.536 azioni ordinarie Trevi - Finanziaria Industriale S.p.A.

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO

euro 4,50 (cum dividendo) per ciascuna azione ordinaria Trevi - Finanziaria Industriale S.p.A.

PERIODO DI ADESIONE ALL'OFFERTA CONCORDATO CON BORSA ITALIANA S.p.A.

dalle ore 8:30 (ora italiana) del 28 settembre 2026 alle ore 17:30 (ora italiana) del 20 novembre 2026, estremi inclusi e salvo proroghe

DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

27 novembre 2026, salvo proroghe del periodo di adesione

Consulenti finanziari dell'Offerente




Intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni

Global Information Agent


Part of the Computershare Group

L'approvazione del presente documento d'offerta, avvenuta con delibera n. 24131 del 15 settembre 2026, non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'adesione all'offerta e sul merito dei dati e delle notizie qui contenuti

18 settembre 2026

INDICE

DEFINIZIONI	6
PREMESSA.....	10
1. CARATTERISTICHE DELL'OFFERTA	10
2. PRESUPPOSTI GIURIDICI E MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA	11
3. CORRISPETTIVO ED ESBORSO MASSIMO	12
4. OFFERENTE E SOGGETTI CONTROLLANTI	13
5. MERCATI SU CUI È PROMOSSA L'OFFERTA	14
6. CALENDARIO DEI PRINCIPALI AVVENIMENTI RELATIVI ALL'OFFERTA	14
A. AVVERTENZE	17
A.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA	17
A.2 NATURA CONCORRENTE DELL'OFFERTA.....	20
A.3 APPROVAZIONE DELLE RELAZIONI FINANZIARIE DELL'EMITTENTE	21
A.4 FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA E GARANZIA DI ESATTO ADEMPIMENTO	21
A.5 PARTI CORRELATE	23
A.6 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI	24
A.7 AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA.....	27
A.8 RIAPERTURA DEI TERMINI DELL'OFFERTA.....	28
A.9 DICHIARAZIONE IN MERITO AGLI OBBLIGHI EX ART. 108 TUF E ALL'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI ACQUISTO EX ART. 111 TUF	28
A.10 SCENARI ALTERNATIVI PER GLI AZIONISTI DI TREVI	29
A.11 COMUNICATO DELL'EMITTENTE	32
A.12 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSI	32
A.13 CRITICITÀ E IMPATTI CONNESSI AL CONTESTO MACROECONOMICO NAZIONALE E INTERNAZIONALE.....	34
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE	37
B.1 OFFERENTE	37
B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede	37
B.1.2 Costituzione e durata.....	37
B.1.3 Legislazione di riferimento e Foro competente	37
B.1.4 Capitale sociale	37
B.1.5 Azionariato e patti parasociali.....	37
B.1.6 Organi sociali e società di revisione	39

B.1.7	Attività e Gruppo di appartenenza	40
B.1.8	Informazioni contabili	42
B.1.9	Andamento recente	62
B.1.10	Persone che agiscono di concerto	63
B.2	EMITTENTE	64
B.2.1	Denominazione, forma giuridica e sede	64
B.2.2	Costituzione e durata	64
B.2.3	Legislazione di riferimento e Foro competente	64
B.2.4	Capitale sociale	64
B.2.5	Soci rilevanti e patti parasociali	64
B.2.6	Organi sociali e società di revisione	65
B.2.7	Attività e Gruppo di appartenenza	67
B.2.8	Informazioni contabili	69
B.2.9	Andamento recente	84
B.3	INTERMEDIARI	84
B.4	GLOBAL INFORMATION AGENT	85
C.	CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA ..	86
C.1	CATEGORIA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO D'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ ..	86
C.2	STRUMENTI FINANZIARI CONVERTIBILI	86
C.3	COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI	86
D.	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DALL'EMITTENTE (O AVENTI TALI STRUMENTI COME SOTTOSTANTE) POSSEDUTI DALL'OFFERENTE ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA	88
D.1	NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DALL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE	88
D.2	CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, COSTITUZIONE DI DIRITTI DI USUFRUTTO O DI PEGNO SU STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DALL'EMITTENTE OVVERO ULTERIORI CONTRATTI DI ALTRA NATURA AVENTI COME SOTTOSTANTE TALI STRUMENTI	88
E.	CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE	89
E.1	CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA GIUSTIFICAZIONE	89
E.1.1	Prezzo ufficiale alla Data di Riferimento	90
E.1.2	Medie ponderate in diversi intervalli temporali antecedenti la Data di Riferimento	90
E.2	CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA	91

E.3	CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE	91
E.4	MEDIA MENSILE PONDERATA DELLE QUOTAZIONI REGISTRATE DALLE AZIONI DELL'EMITTENTE NEI DODICI MESI PRECEDENTI LA DATA DI RIFERIMENTO	96
E.5	VALORI ATTRIBUITI AGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO ..	99
E.6	VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI 12 MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE, OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA.....	99
F.	MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA	101
F.1	MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA.....	101
F.1.1	Periodo di adesione all'Offerta	101
F.1.2	Offerta concorrente e disposizioni applicabili alle adesioni	101
F.1.3	Modalità di adesione all'Offerta	102
F.2	TITOLARITÀ ED ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA	104
F.3	COMUNICAZIONI RELATIVE AD ANDAMENTO E RISULTATI DELL'OFFERTA	105
F.4	MERCATI SU CUI È PROMOSSA L'OFFERTA	106
F.5	DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO	106
F.6	MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO	107
F.7	LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI CONCLUSI TRA L'OFFERENTE E I POSSESSORI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE NONCHÉ GIURISDIZIONE COMPETENTE ...	107
F.8	RESTITUZIONE DELLE AZIONI NEL CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA E/O DI RIPARTO	107
G.	FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA - GARANZIA DI ESATTO ADEMPIMENTO - PROGRAMMI FUTURI.....	108
G.1	FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA E GARANZIA DI ESATTO ADEMPIMENTO	108
G.1.1	Finanziamento dell'Offerta.....	108
G.1.2	Garanzia di esatto adempimento.....	111
G.2	PROGRAMMI FUTURI	111
G.2.1	Motivazioni dell'Offerta e programmi elaborati dall'Offerente relativamente all'Emittente	111
G.2.2	Investimenti e relativo finanziamento	115
G.2.3	Modifiche della composizione degli organi sociali dell'Emittente	115
G.2.4	Modifiche allo statuto dell'Emittente	115
G.3	RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE.....	115

H.	ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, LE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DELL'EMITTENTE	117
H.1	ACCORDI E OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI DELIBERATI O ESEGUITI NEI 12 MESI ANTECEDENTI LA PUBBLICAZIONE DELL'OFFERTA E CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE E/O DELL'EMITTENTE	117
H.2	ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE	117
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI	118
L.	RIPARTO DELLE AZIONI A ESITO DELL'OFFERTA.....	119
M.	APPENDICE - COMUNICATO 102.....	120
N.	DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO	138
O.	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ.....	138

DEFINIZIONI

I termini indicati con la lettera iniziale maiuscola hanno il significato loro rispettivamente attribuito qui di seguito.

Aderenti	I soggetti che avranno portato in adesione le rispettive Azioni Oggetto dell'Offerta.
Altri Paesi	Australia, Canada, Giappone, Stati Uniti d'America o qualsiasi altro Paese nel quale l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o di altri adempimenti da parte dell'Offerente o sia in violazione di norme o regolamenti.
Autorizzazioni	Le autorizzazioni di natura regolamentare descritte alla Sezione A, Paragrafo A.1, lett. (a), del presente Documento d'Offerta, nessuna delle quali riveste il carattere di autorizzazione preventiva ex art. 102, comma 4, TUF.
Azioni Oggetto dell'Offerta	Le massime n. 62.300.536 azioni ordinarie di Trevi, pari al 95,002% del capitale e corrispondenti alla totalità delle azioni dell'Emittente, dedotte le n. 3.277.680 azioni dell'Emittente (pari al 4,998% del capitale) già possedute dall'Offerente, quotate sull'Euronext Milan con il codice ISIN IT0005709909.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
Comunicato 102	La comunicazione diffusa dall'Offerente ex artt. 102 TUF e 37 del Regolamento Emittenti il 29 luglio 2026 e riportata in appendice al Documento d'Offerta.
Comunicato dell'Emittente	Il comunicato che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è tenuto a diffondere ex artt. 103 TUF e 39 del Regolamento Emittenti e contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la valutazione relativa all'Offerta.
Comunicato sui Risultati Definitivi	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta, che sarà pubblicato a cura dell'Offerente ex art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
Comunicato sui Risultati Provvisori	Il comunicato relativo ai risultati provvisori dell'Offerta, che sarà pubblicato a cura dell'Offerente ex art. 36, comma 3, del Regolamento Emittenti.
Condizione MAE	La Condizione di Efficacia descritta alla Sezione A, Paragrafo A.1, lett. (f), del presente Documento d'Offerta.
Condizione Soglia	La Condizione di Efficacia descritta alla Sezione A, Paragrafo A.1, lett. (d), del presente Documento d'Offerta.
Condizioni di Efficacia	Le condizioni di efficacia dell'Offerta descritte alla Sezione A, Paragrafo A.1, del presente Documento d'Offerta.
CONSOB	Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, Via G.B. Martini n. 10.
Contratto di Finanziamento	Il contratto di finanziamento concluso il 30 luglio 2026 tra l'Offerente, da un lato, e Intesa Sanpaolo S.p.A. (in qualità di agente e banca finanziatrice), Goldman Sachs Bank Europe SE e Natixis S.A. Milan Branch (in qualità di banche finanziatrici), dall'altro lato, avente per oggetto la messa a disposizione dell'Offerente delle risorse finanziarie per procedere (a) al pagamento dell'Esborso Massimo; e, occorrendo, (b) al rifinanziamento dell'esposizione debitoria dell'Emittente a esito dell'Offerta.
Corrispettivo	La somma di euro 4,50 che sarà pagata dall'Offerente per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione (cum dividendo, comprensivo delle cedole relative a eventuali dividendi distribuiti dall'Emittente anteriormente alla Data di Pagamento, ovvero alla data di espletamento della Procedura Congiunta).

Data del Documento d'Offerta	La data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta.
Data di Annuncio	Il 29 luglio 2026, data in cui l'Offerente ha diffuso il Comunicato 102.
Data di Pagamento	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione contestualmente al trasferimento della proprietà di queste azioni in favore dell'Offerente, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, quindi, il 27 novembre 2026 (salvo proroghe del Periodo di Adesione), come indicato alla Sezione F, Paragrafo F.5, del presente Documento d'Offerta.
Data di Riferimento	Il 26 giugno 2026, Giorno di Borsa Aperta anteriore alla data di annuncio dell'Offerta ICOP ex art. 102 TUF.
Delisting	La revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione sull'Euronext Milan.
Diritto di Acquisto	Il diritto dell'Offerente di acquistare le residue Azioni Oggetto dell'Offerta ex art. 111 del TUF, qualora l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto vengano a possedere, entro la data di chiusura del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato), per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti di Azioni Oggetto dell'Offerta eventualmente effettuati al di fuori di essa (ai sensi della normativa applicabile), una partecipazione complessiva nell'Emittente almeno pari al 90% del capitale. Ai fini del calcolo di quest'ultima soglia, le azioni proprie eventualmente possedute dall'Emittente saranno sommate alla partecipazione in Trevi complessivamente posseduta dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto.
Documento d'Offerta	Il presente documento relativo all'Offerta, la cui pubblicazione è stata autorizzata con Delibera CONSOB n. 24131 del 15 settembre 2026.
Emittente o Trevi	Trevi - Finanziaria Industriale S.p.A., con sede in Cesena, Via Larga di Sant'Andrea n. 201, iscrizione presso il registro delle Imprese di Forlì-Cesena n. 01547370401, le cui azioni sono quotate sull'Euronext Milan.
Esborso Massimo	La somma complessiva di euro 280.352.412,00.
Euronext Milan	Il mercato regolamentato Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Finanziamento	Il finanziamento messo a disposizione ai sensi del Contratto di Finanziamento.
Garanzia di Esatto Adempimento	La garanzia di esatto adempimento ex art. 37-bis del Regolamento Emittenti, consistente in una garanzia rilasciata da Intesa Sanpaolo S.p.A., Goldman Sachs Bank Europe SE e Natixis S.A. Milan Branch, con la quale si sono obbligate, irrevocabilmente e incondizionatamente, a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, a mettere a disposizione, a prima richiesta, in caso di inadempimento da parte dell'Offerente dell'obbligo di pagare il prezzo di tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione, una somma in denaro, sino a concorrenza dell'Esborso Massimo, in una o più soluzioni, da utilizzare esclusivamente per il pagamento del prezzo delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta, ivi incluse quelle acquistate nell'adempimento degli Obblighi di Acquisto ovvero in esercizio del Diritto di Acquisto, ovvero acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta, a seconda dei casi.
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dell'Euronext Milan secondo il calendario di negoziazione stabilito da Borsa Italiana.
Global Information Agent	Georgeson S.r.l., con sede in Roma, Via Nizza n. 128, soggetto incaricato di fornire informazioni relative all'Offerta a tutti gli azionisti dell'Emittente.

Gruppo Trevi	Trevi e le società da essa per tempo controllate.
Gruppo Webuild	Webuild e le società da essa per tempo controllate.
ICOP	I.CO.P. S.p.A. Società Benefit, con sede in Basiliano, Via Silvio Pellico n. 2, iscrizione al Registro delle Imprese di Udine n. 00298880303.
Intermediari Depositari	Gli intermediari autorizzati quali banche, società di intermediazione mobiliare, imprese di investimento o agenti di cambio aderenti al sistema di gestione accentrata presso Euronext Securities Milan (già Monte Titoli S.p.A.), presso i quali sono di volta in volta depositate le Azioni Oggetto dell'Offerta.
Intermediari Incaricati	Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta, come indicati alla Sezione B, Paragrafo B.3, del Documento d'Offerta.
Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni o Intesa Sanpaolo	Intesa Sanpaolo S.p.A., con sede legale in Torino, Piazza San Carlo n. 156, iscrizione presso il Registro delle Imprese di Torino n. 00799960158.
Obblighi di Acquisto	Congiuntamente, l'Obbligo di Acquisto 108.1 e l'Obbligo di Acquisto 108.2.
Obbligo di Acquisto 108.1	L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni Oggetto dell'Offerta da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, qualora l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto vengano a possedere, entro la data di chiusura del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato), per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti di Azioni Oggetto dell'Offerta eventualmente effettuati al di fuori di essa ai sensi della normativa applicabile, una partecipazione complessiva nell'Emittente almeno pari al 95% del capitale. Ai fini del calcolo di quest'ultima soglia, le azioni proprie eventualmente possedute dall'Emittente saranno sommate alla partecipazione in Trevi complessivamente posseduta dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto.
Obbligo di Acquisto 108.2	L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni Oggetto dell'Offerta da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, qualora l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto vengano a possedere, entro la data di chiusura del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato), anche per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti di Azioni Oggetto dell'Offerta eventualmente effettuati al di fuori di essa ai sensi della normativa applicabile, una partecipazione complessiva nell'Emittente superiore al 90% del capitale (ma inferiore al 95%). Ai fini del calcolo di quest'ultima soglia, le azioni proprie eventualmente possedute dall'Emittente saranno sommate alla partecipazione in Trevi complessivamente posseduta dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto.
Offerente o Webuild	Webuild S.p.A., con sede in Rozzano, Centro Direzionale Milanofiori, Strada 6, Palazzo L, iscrizione presso il registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 00830660155, le cui azioni sono quotate sull'Euronext Milan.
Offerta	La presente offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria e concorrente rispetto all'Offerta ICOP promossa dall'Offerente sulle Azioni Oggetto dell'Offerta ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4, del TUF.
Offerta ICOP	L'offerta pubblica di scambio sulle azioni dell'Emittente annunciata da ICOP ex art. 102 TUF il 28 giugno 2026.
Periodo di Adesione	Il periodo di adesione all'Offerta concordato con Borsa Italiana e compreso tra le ore 8:30 (ora italiana) del 28 settembre 2026 e le ore 17:30 (ora italiana) del 20 novembre 2026, estremi inclusi e salvo proroghe ai sensi della normativa applicabile.

Persone che Agiscono di Concerto	I soggetti indicati alla Sezione B, Paragrafo B.1.10, del presente Documento d'Offerta.
Procedura Congiunta	La procedura congiunta per l'adempimento degli Obblighi di Acquisto e l'esercizio del Diritto di Acquisto, che l'Offerente porrà in essere, ove ne ricorreranno le condizioni, successivamente alla Data di Pagamento.
Regolamento di Borsa	Il Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, nella versione vigente alla Data del Documento d'Offerta.
Regolamento Emittenti	Il Regolamento adottato con Delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, nella versione vigente alla Data del Documento d'Offerta.
Scheda di Adesione	La scheda che dovrà essere utilizzata dagli Aderenti per aderire all'Offerta, riportata in appendice al Documento d'Offerta.
TUF	Il D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, nella versione vigente alla Data del Documento d'Offerta.

PREMESSA

Le seguenti premesse forniscono una sintetica descrizione della struttura e dei presupposti giuridici dell'operazione oggetto del presente documento d'offerta (il "**Documento d'Offerta**").

Per una compiuta valutazione dei termini e delle condizioni dell'operazione si raccomanda la lettura del successivo Paragrafo "Avvertenze" e dell'intero Documento d'Offerta.

I dati e le informazioni relativi a Trevi - Finanziaria Industriale S.p.A. ("**Trevi**" o l' "**Emittente**") e al Gruppo a essa facente capo (il "**Gruppo Trevi**") contenuti nel presente Documento d'Offerta si basano su informazioni pubblicamente disponibili alla data del presente Documento d'Offerta.

1. CARATTERISTICHE DELL'OFFERTA

A) Azioni oggetto dell'offerta

La presente Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria promossa da Webuild S.p.A. ("**Webuild**" o l' "**Offerente**") sulla totalità delle azioni ordinarie di Trevi non già da essa possedute, ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e 106, comma 4, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (il "**TUF**"), nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento adottato con delibera CONSOB del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Emittenti**").

L'Offerta ha pertanto per oggetto massime n. 62.300.536 azioni Trevi, pari al 95,002% del capitale, quotate sul mercato regolamentato Euronext Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Euronext Milan**") con il codice ISIN IT0005709909 (le "**Azioni Oggetto dell'Offerta**"). Alla data del presente Documento d'Offerta, l'Offerente è titolare di n. 3.277.680 azioni dell'Emittente, pari al 4,998% del capitale.

L'Offerta è volta ad acquisire l'intero capitale dell'Emittente e conseguire la revoca delle azioni Trevi dalla quotazione sul mercato regolamentato Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione C, Paragrafo C.1, del presente Documento d'Offerta.

B) Natura concorrente dell'Offerta

L'Offerta si configura - ai sensi e per gli effetti degli artt. 103, comma 4, lett. d), TUF e 44 del Regolamento Emittenti - quale offerta concorrente rispetto all'offerta pubblica di scambio promossa da I.CO.P. S.p.A. Società Benefit ("**ICOP**") sulla totalità delle azioni dell'Emittente resa nota al mercato il 28 giugno 2026, il cui documento d'offerta è stato pubblicato l'1 settembre 2026 e il cui periodo di adesione decorrerà tra il 14 settembre e il 16 ottobre 2026, estremi inclusi (l' "**Offerta ICOP**").

Coloro che avessero aderito all'Offerta ICOP potranno revocare la loro adesione a tale offerta per aderire alla presente Offerta ai sensi della normativa applicabile, fermo restando quanto previsto dall'art. 44, comma 7, del Regolamento Emittenti in caso di rilanci.

Per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.2 e alla Sezione F, Paragrafo F.1.2, del presente Documento d'Offerta.

C) Finalità dell'Offerta

L'Offerta è volta ad acquisire l'intero capitale dell'Emittente e conseguire la revoca delle azioni Trevi dalla quotazione sul mercato regolamentato Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3, del presente Documento d'Offerta.

D) Condizioni di efficacia dell'Offerta

L'efficacia dell'Offerta è subordinata alle condizioni di efficacia indicate nella Sezione A, Paragrafo A.1, del presente Documento d'Offerta (le "**Condizioni di Efficacia**"). L'Offerente potrà rinunciare solo mediante comunicazione al mercato ai sensi della normativa vigente, in tutto o in parte, a una o più delle Condizioni di Efficacia ovvero modificarle, in tutto o in parte, in conformità alla disciplina applicabile e dandone comunicazione ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti, fermo restando che la rinuncia ad alcune Condizioni di Efficacia è subordinata al consenso delle banche che hanno concesso all'Offerente i finanziamenti per far fronte al pagamento del corrispettivo delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione.

In caso di mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia (e senza che sia intervenuta rinuncia), l'Offerta non si perfezionerà e le Azioni Oggetto dell'Offerta eventualmente portate in adesione saranno rimesse a disposizione dei rispettivi titolari, senza oneri a loro carico, entro il primo giorno di Borsa aperta successivo alla data in cui sarà stato comunicato per la prima volta da parte dell'Offerente il mancato perfezionamento dell'Offerta.

Per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.1, del presente Documento d'Offerta.

2. PRESUPPOSTI GIURIDICI E MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto totalitaria volontaria, promossa ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4, del TUF e delle relative disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti.

L'Offerta è volta ad acquisire l'intero capitale dell'Emittente e conseguire la revoca delle azioni Trevi dalla quotazione sul mercato regolamentato Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione A, Paragrafi A.8 e A.9 e alla Sezione G, Paragrafo G.3, del presente Documento d'Offerta.

Il successo dell'Offerta consentirà al Gruppo Webuild di: (a) valorizzare Trevi come soggetto specializzato capace di accrescere la propria presenza sul mercato; (b) garantire un maggiore controllo dell'esecuzione dei suoi progetti; (c) rafforzare il posizionamento competitivo nelle gare per i grandi progetti complessi; e (d) generare rilevanti sinergie industriali e commerciali.

Per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2, del presente Documento d'Offerta.

3. CORRISPETTIVO ED ESBORSO MASSIMO

Il corrispettivo dell'Offerta è pari a euro 4,50 per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione (il "**Corrispettivo**") e sarà versato interamente in denaro alla Data di Pagamento.

Il Corrispettivo si intende al netto di eventuali imposte sulle transazioni finanziarie, dell'imposta di bollo e dell'imposta di registro, ove dovute, e dei compensi, provvigioni e spese, sostenuti o da sostenere da parte dell'Offerente in relazione all'Offerta. Qualsiasi imposta sul reddito, ritenuta e imposta sostitutiva, ove dovute in relazione all'eventuale plusvalenza realizzata, saranno a carico degli aderenti all'Offerta.

La seguente tabella confronta il Corrispettivo con la media aritmetica ponderata sui volumi dei prezzi ufficiali registrati nei periodi di riferimento antecedenti il 26 giugno 2026 incluso (ultimo giorno di Borsa aperta anteriore alla data di annuncio al mercato dell'Offerta ICOP).

Periodo di riferimento	Prezzo medio ponderato per azione (euro)	Premio
26 giugno 2026 (ultimo giorno di Borsa aperta anteriore alla data di annuncio al mercato dell'Offerta ICOP - " Data di Riferimento ")	3,467	29,8%
1 mese precedente il 26 giugno 2026 (incluso)	3,416	31,7%
3 mesi precedenti il 26 giugno 2026 (incluso)	3,229	39,4%

L'esborso massimo a carico dell'Offerente in caso di integrale adesione all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta sarà pari a euro 280.352.412,00 (l' "**Esborso Massimo**").

L'Offerente farà fronte agli impegni finanziari necessari al pagamento del Corrispettivo mediante il finanziamento che sarà concesso da parte di Intesa Sanpaolo S.p.A. (in qualità di agente e banca finanziatrice), Goldman Sachs Bank Europe SE e Natixis S.A. Milan Branch (in qualità di banche finanziatrici).

ai sensi del contratto concluso il 30 luglio 2026 e avente inoltre per oggetto, fra l'altro, l'impegno dei citati finanziatori a mettere a disposizione la garanzia di esatto adempimento ai fini dell'Offerta.

Per maggiori informazioni sulle modalità di determinazione del Corrispettivo si rinvia alla Sezione E del presente Documento d'Offerta, mentre per maggiori informazioni sul finanziamento dell'Offerta si rinvia alla Sezione G del presente Documento d'Offerta.

4. OFFERENTE E SOGGETTI CONTROLLANTI

L'Offerente è Webuild S.p.A., con sede in Rozzano, Centro Direzionale Milanofiori, Strada 6, Palazzo L, iscrizione presso il registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 00830660155, le cui azioni sono quotate sull'Euronext Milan.

Alla data del presente Documento d'Offerta, sulla base delle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art. 120 del TUF, delle risultanze del libro soci, nonché sulla base delle altre informazioni a disposizione dell'Offerente, gli azionisti che possiedono una quota del capitale sociale o dei diritti di voto dell'Offerente superiore al 3% sono i seguenti.

Azionista diretto	Partecipazione
Salini S.p.A.	38,70% del capitale ordinario 48,80% dei diritti di voto
CDP Equity S.p.A.	16,47% del capitale ordinario 21,62% dei diritti di voto
Intesa Sanpaolo S.p.A.	4,62% del capitale ordinario 3,03% dei diritti di voto
Azioni proprie	1,97% del capitale ordinario (azioni prive del diritto di voto)

Si rende infine noto che:

- (a) Salini S.p.A. esercita il controllo su Webuild ai sensi degli artt. 2359, comma 1, n. 2, cod. civ. e 93 TUF;
- (b) l'azionista ultimo della catena di controllo dell'Offerente è Pietro Salini;
- (c) l'Offerente è soggetto ad attività di direzione e coordinamento da parte di Salini Costruttori S.p.A.;
- (d) risultano comunicati ai sensi di legge i seguenti patti parasociali relativi a Webuild¹: (i) accordo sottoscritto il 29 febbraio 2024 tra Salini S.p.A., CDP Equity S.p.A., Pietro Salini, Webuild e Salini Costruttori S.p.A., avente per oggetto impegni relativi al governo societario di Webuild e al trasferimento di partecipazioni nella società; (ii) accordo sottoscritto il 26 luglio 2024 tra Salini Simonpietro & C. S.a.p.A., SA.PAR. S.r.l., Alessandro Salini e Pietro Salini, avente per oggetto il governo societario di Salini Costruttori S.p.A., società che controlla l'Offerente.

¹ Le informazioni essenziali relative ai citati patti parasociali sono rinvenibili all'URL <https://www.consob.it/web/area-pubblica/w/webuild-spa-gi%C3%A0-salini-impregilo-spa-estratto-dei-patti-parasociali-2024-08-30>.

5. MERCATI SU CUI È PROMOSSA L'OFFERTA

L'Offerta è rivolta indistintamente e a parità di condizioni a tutti gli azionisti dell'Emittente.

L'Offerta è promossa in Italia, in quanto le Azioni Oggetto dell'Offerta sono quotate esclusivamente su Euronext Milan, mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa, direttamente o indirettamente, in Australia, Canada, Giappone, Stati Uniti d'America o in qualsiasi altro Paese nel quale l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o di altri adempimenti da parte dell'Offerente o sia in violazione di norme o regolamenti (tali paesi, inclusi Australia, Canada, Giappone e Stati Uniti d'America, collettivamente, gli "**Altri Paesi**"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono e Internet) degli Altri Paesi, né 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 queste norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

L'Offerente non è responsabile per la violazione da parte di qualsiasi soggetto delle limitazioni di cui sopra.

Per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione F, Paragrafo F.4 del presente Documento d'Offerta.

6. CALENDARIO DEI PRINCIPALI AVVENIMENTI RELATIVI ALL'OFFERTA

Si riporta di seguito il calendario dei principali avvenimenti relativi all'Offerta e la relativa tempistica.

L'Offerente si riserva la facoltà di apportare modifiche all'Offerta nel rispetto di quanto previsto all'art. 44, comma 3, del Regolamento Emittenti, nel qual caso sarà data comunicazione al mercato ex art. 44, comma 2, del Regolamento Emittenti.

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione
29 luglio 2026	Comunicazione da parte dell'Offerente della decisione di promuovere l'Offerta	Comunicato dell'Offerente ex artt. 102, comma 1, TUF e 37 del Regolamento Emittenti
18 agosto 2026	Deposito presso la CONSOB del Documento d'Offerta	Comunicato dell'Offerente ex art. 36, comma 3, del Regolamento Emittenti

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione
18 agosto 2026	Notifica dell'Offerta da parte dell'Offerente: - all'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, ai sensi della Legge 10 ottobre 1990, n. 287 - alla Presidenza del Consiglio dei Ministri, ai sensi del D.L. 15 marzo 2012, n. 21	Comunicato dell'Offerente ex art. 36, comma 3, del Regolamento Emittenti
24 agosto 2026	Sospensione del termine istruttorio da parte della CONSOB ex art. 102, comma 4, TUF	Comunicato dell'Offerente ex art. 36, comma 3, del Regolamento Emittenti
8 settembre 2026	Riavvio del termine istruttorio	Comunicato dell'Offerente ex art. 36, comma 3, del Regolamento Emittenti
15 settembre 2026	Approvazione da parte della CONSOB del Documento d'Offerta (Delibera n. 24131)	Comunicato dell'Offerente ex art. 36, comma 3, del Regolamento Emittenti
18 settembre 2026	Pubblicazione del Documento d'Offerta	Comunicato dell'Offerente ex art. 38, comma 2, del Regolamento Emittenti Pubblicazione del Documento d'Offerta ex artt. 36, comma 3 e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti
Entro il giorno antecedente l'avvio del Periodo di Adesione	Pubblicazione del comunicato del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente	Comunicato ai sensi degli artt. 103 TUF e 39 del Regolamento Emittenti
28 settembre 2026 (ore 8:30 italiane)	Avvio del Periodo di Adesione	
20 novembre 2026 (ore 17:30 italiane), salvo proroghe	Chiusura del Periodo di Adesione	
Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e, comunque, entro le ore 7:29 del primo giorno di Borsa aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione (ovverosia, entro il 20 novembre 2026 o, comunque, entro le ore 7:29 del 23 novembre 2026, salvo proroghe del Periodo di Adesione)	Comunicato sui risultati provvisori dell'Offerta, che indicherà: (i) i risultati provvisori dell'Offerta; (ii) l'eventuale avveramento o mancato avveramento della Condizione Soglia o della relativa rinuncia; (iii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per gli Obblighi di Acquisto e/o il Diritto di Acquisto; nonché, eventualmente, (iv) le modalità e la tempistica per la revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione su Euronext Milan	Comunicato dell'Offerente ex art. 36, comma 3, del Regolamento Emittenti
Entro le 7:29 del 26 novembre 2026, salvo proroghe del Periodo di Adesione (giorno di Borsa aperta anteriore alla Data di Pagamento)	Comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta, che indicherà: (i) i risultati definitivi dell'Offerta; (ii) conferma dell'eventuale avveramento o mancato avveramento della Condizione Soglia o della relativa rinuncia; (iii) l'avveramento o mancato avveramento	Comunicato dell'Offerente ex art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione
	delle altre Condizioni di Efficacia o della relativa rinuncia; (iv) conferma dell'eventuale sussistenza dei presupposti per gli Obblighi di Acquisto e/o il Diritto di Acquisto; nonché, eventualmente, (v) le modalità e la tempistica per la revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione su Euronext Milan	
27 novembre 2026, salvo proroghe del Periodo di Adesione (quinto giorno di Borsa aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione)	Pagamento del Corrispettivo e trasferimento in capo all'Offerente delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione	
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	Pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento degli Obblighi di Acquisto e/o l'esercizio del Diritto di Acquisto, nonché la relativa indicazione sulla tempistica della revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione su Euronext Milan	Comunicato dell'Offerente ex art. 50-quinquies del Regolamento Emittenti

Tutti i comunicati sopra indicati, ove non diversamente specificato, si intendono diffusi con le modalità di cui all'art. 36, comma 3, del Regolamento Emittenti.

Qualsiasi comunicazione relativa all'Offerta sarà pubblicata senza indugio sul sito Internet <https://www.webuildgroup.com/it/investitori/opa-trevi>.

A. AVVERTENZE

A.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA

L'efficacia dell'Offerta è subordinata al verificarsi di ciascuna delle Condizioni di Efficacia.

Le Condizioni di Efficacia sono le seguenti:

- (a) entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, le seguenti Autorità rilascino le rispettive autorizzazioni all'esecuzione dell'Offerta senza imporre condizioni, limitazioni o prescrizioni o non adottino, entro i termini di legge, provvedimenti volti a impedire la realizzazione dell'Offerta o a imporre condizioni, limitazioni o prescrizioni, e l'Offerta possa per l'effetto essere realizzata senza che le rispettive autorità possano ulteriormente impedirne la realizzazione nei termini previsti dall'Offerente (congiuntamente, le “**Autorizzazioni**”, nessuna delle quali riveste il carattere di autorizzazione preventiva ex art. 102, comma 4, TUF):
 - (a) per quanto concerne la disciplina delle concentrazioni fra imprese:
 - (1) per l'Arabia Saudita, la General Authority for Competition (GAC), ai sensi del Saudi Competition Law, nonché ai sensi del Royal Decree No. M/75 del 29/6/1440H (corrispondente al 6 marzo 2019) e i relativi Executive (Implementing) Regulations;
 - (2) per l'Australia, l'Australian Competition and Consumer Commission (ACCC) ai sensi del Competition and Consumer Act 2010;
 - (3) per l'Italia, l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ai sensi della Legge 10 ottobre 1990, n. 287;
 - (4) per la Nigeria, la Federal Competition and Consumer Protection Commission (FCCPC), ai sensi del Federal Competition and Consumer Protection Act 2018;
 - (b) per quanto concerne la disciplina del controllo sugli investimenti in settori strategici:
 - (1) per l'Australia, il Foreign Investment Review Board ai sensi del Foreign Acquisitions and Takeovers Act 1975 (Cth) e del Foreign Acquisitions and Takeovers Fees Impositions Act 2015;
 - (2) per la Francia, il Foreign Investment Office at the Treasury Department (*Direction Générale du Trésor*) of the Minister of Economy, ai sensi del French Monetary and Financial Code (Code monétaire et financier);
 - (3) per l'Italia, la Presidenza del Consiglio dei Ministri ai sensi del D.L. 15 marzo 2012, n. 21;
- (b) entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, nessuna Autorità competente, inclusi organi giurisdizionali, emetta provvedimenti tali da precludere, limitare o rendere più onerosa la possibilità per l'Offerente e/o Trevi, di realizzare l'Offerta ovvero di conseguire i suoi obiettivi;
- (c) tra la Data del Documento d'Offerta e la Data di Pagamento, mancato verificarsi di fatti, eventi o circostanze che impediscano all'Offerente di dare corso all'Offerta in conformità alle Autorizzazioni e alle previsioni in esse contenute;

- (d) il conseguimento da parte dell'Offerente - a esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori di essa ai sensi della normativa applicabile - di una partecipazione pari ad almeno il 66,7% dei diritti di voto esercitabili nelle assemblee dell'Emittente (la "**Condizione Soglia**");
- (e) che l'Emittente e/o le sue società direttamente o indirettamente controllate e/o collegate non deliberino e comunque non compiano, né si impegnino a compiere, anche qualora deliberati prima della Data di Annuncio (o con accordi condizionati e/o partnership con terzi):
 - (a) atti od operazioni che possano contrastare il conseguimento degli obiettivi dell'Offerta (anche ex art. 104 TUF), ancorché essi siano stati autorizzati dall'assemblea dell'Emittente o siano decisi e posti in essere autonomamente dall'assemblea e/o dagli organi di gestione delle società controllate e/o collegate dell'Emittente; e/o, fermo restando quanto precede
 - (b) atti od operazioni (1) da cui possa derivare una significativa variazione, anche prospettica, del capitale, del patrimonio, della situazione economica e finanziaria e/o dell'attività dell'Emittente (e/o delle sue società direttamente o indirettamente controllate e/o collegate), o (2) che siano comunque incoerenti con l'Offerta e le motivazioni industriali e commerciali sottostanti; quanto precede deve intendersi riferito, a titolo esemplificativo, anche ad aumenti/riduzioni del capitale, distribuzioni di riserve, dividendi straordinari, acquisti o atti dispositivi di azioni proprie, fusioni, scissioni, trasformazioni, modifiche statutarie in genere, cessioni, acquisizioni o trasferimenti, anche a titolo temporaneo, di asset, di partecipazioni (o di relativi diritti patrimoniali o partecipativi), di aziende o rami d'azienda, emissioni obbligazionarie o assunzioni di debito;
- (f) che, entro la Data di Pagamento, (1) a livello nazionale e/o internazionale, non si siano verificati circostanze o eventi straordinari (A) che comportino o possano comportare significativi mutamenti negativi nella situazione politica, sanitaria, finanziaria, economica, valutaria, normativa (anche contabile e di vigilanza) o di mercato o (B) che abbiano o possano avere effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta e/o sulla situazione finanziaria, patrimoniale, economica o reddituale dell'Emittente (e/o delle sue società controllate e/o collegate) e/o dell'Offerente (e/o delle sue società controllate e/o collegate) come rappresentata nelle rispettive relazioni finanziarie semestrali al 30 giugno 2026; e/o (2) non siano emersi fatti o situazioni relativi all'Emittente (e/o alle sue società controllate e/o collegate), non noti al mercato alla Data di Annuncio, che abbiano l'effetto di modificare in modo pregiudizievole l'attività o la situazione patrimoniale, economica, reddituale o operativa dell'Emittente (e/o delle sue società controllate e/o collegate) come rappresentata nella relazione finanziaria semestrale dell'Emittente al 30 giugno 2026 (la "**Condizione MAE**"). Resta inteso che la presente Condizione MAE comprende, tra gli altri, anche tutti gli eventi elencati ai punti (1) e (2) di cui sopra che si dovessero verificare nei mercati dove operano l'Emittente, l'Offerente o le rispettive società controllate e/o collegate in conseguenza di, o in connessione con, crisi politiche internazionali attualmente in corso, ivi incluse quelle in corso in Ucraina e in Medio Oriente, che, sebbene di pubblico dominio alla Data di Annuncio, potrebbero comportare conseguenze deteriori per l'Offerta e/o per la situazione patrimoniale, economica, finanziaria o operativa dell'Emittente o dell'Offerente e delle rispettive società controllate e/o collegate, come, a titolo esemplificativo, il blocco temporaneo e/o la chiusura dei mercati finanziari e produttivi e/o delle attività commerciali relative ai mercati in cui

operano l'Emittente, l'Offerente o le rispettive società controllate e/o collegate, che comportino effetti pregiudizievoli per l'Offerta e/o cambiamenti nella situazione patrimoniale, economica, finanziaria o operativa dell'Emittente, dell'Offerente o delle rispettive società controllate e/o collegate.

L'Offerente potrà rinunciare in tutto o in parte, a una o più delle Condizioni di Efficacia ovvero modificarle, in tutto o in parte, in conformità alla disciplina applicabile.

Ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti, l'Offerente comunicherà l'avveramento o il mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia ovvero, nel caso in cui una o più Condizioni di Efficacia non si siano avverate, l'eventuale loro rinuncia, dandone comunicazione entro i seguenti termini:

- quanto alla condizione legata all'ottenimento delle Autorizzazioni, entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento;
- quanto alla Condizione Soglia, in sede di Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta, con conferma in sede di Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta;
- quanto alle altre Condizioni di Efficacia, in sede di Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta.

In caso di mancato avveramento anche di una sola delle Condizioni di Efficacia e di mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunciare, e del conseguente mancato perfezionamento dell'Offerta, le azioni Trevi portate in adesione all'Offerta saranno rimesse a disposizione dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui verrà comunicato il mancato perfezionamento dell'Offerta.

Con riferimento alle Condizioni di Efficacia, l'Offerente precisa infine che:

- con riferimento alla Condizione Soglia, l'Offerente si riserva la facoltà di rinunciare e di procedere all'acquisto di tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione, ancorché in quantitativo inferiore a quello sopra indicato, in considerazione, fra l'altro, dell'assetto azionario dell'Emittente a esito dell'Offerta e della possibilità per l'Offerente di realizzare il progetto industriale perseguito dall'Offerta, ferma restando la possibilità di rivedere i programmi futuri a seconda della partecipazione complessivamente posseduta nell'Emittente post-Offerta, secondo quanto rappresentato alla Sezione G, Paragrafo G.2.1, del presente Documento d'Offerta;
- ai fini della rinuncia da parte dell'Offerente alla Condizione di Efficacia relativa all'ottenimento delle Autorizzazioni e/o alla Condizione di Efficacia relativa all'assenza di provvedimenti d'Autorità sopra indicata sub (b) e/o alla Condizione Soglia è necessario il consenso dei finanziatori ai sensi del Contratto di Finanziamento.

Per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione C, Paragrafo C.3 e alla Sezione F, Paragrafo F.8, del presente Documento d'Offerta.

A.2 NATURA CONCORRENTE DELL'OFFERTA

L'Offerta risulta essere concorrente rispetto all'Offerta ICOP, ai sensi degli artt. 103, comma 4, lett. d), TUF e 44 del Regolamento Emittenti.

Di conseguenza:

- (a) ai sensi dell'art. 44, comma 7, del Regolamento Emittenti, i titolari di Azioni Oggetto dell'Offerta che, alla Data del Documento d'Offerta, abbiano aderito all'Offerta ICOP o ad altre eventuali offerte, saranno liberi di revocare la propria adesione a tali offerte e aderire alla presente Offerta entro la chiusura del Periodo di Adesione;
- (b) ai sensi dell'art. 44, commi 2 e 3, del Regolamento Emittenti, un eventuale rilancio o altre modifiche da parte di ICOP o di altri eventuali offerenti dovrà essere effettuato entro 5 Giorni di Borsa Aperta dalla Data del Documento d'Offerta, mediante pubblicazione di un comunicato contenente la natura e l'entità del rilancio e l'avvenuto rilascio delle garanzie integrative di esatto adempimento. A sua volta, l'Offerente potrà effettuare un eventuale rilancio nel rispetto dei termini previsti, mediante pubblicazione di un comunicato contenente la natura e l'entità del rilancio e l'avvenuto rilascio delle garanzie integrative di esatto adempimento. Successivi rilanci potranno essere effettuati entro il termine di 5 Giorni di Borsa Aperta dalla data di pubblicazione dell'ultima offerta o rilancio. Fermo restando che non è previsto alcun limite massimo al numero dei rilanci possibili, nessun rilancio, tuttavia, potrà essere effettuato, ex art. 44, comma 4, del Regolamento Emittenti, dall'Offerente, da ICOP o da altri eventuali offerenti oltre il quinto Giorno di Borsa Aperta anteriore alla chiusura del periodo di adesione dell'ultima offerta. Ove ICOP comunicasse, nei termini di legge, di mantenere inalterata la scadenza originaria della propria offerta, non potrà effettuare rilanci;
- (c) il quinto Giorno di Borsa Aperta anteriore alla chiusura del periodo di adesione dell'ultima offerta, tutti gli offerenti, con eccezione di quelli per i quali sia già scaduto il termine dei 5 Giorni di Borsa Aperta dalla data di pubblicazione dell'ultima offerta o rilancio, potranno effettuare un ulteriore rilancio, previa comunicazione alla CONSOB;
- (d) in caso di effettuazione di rilanci, i titolari di Azioni Oggetto dell'Offerta che abbiano aderito alla presente Offerta, all'Offerta ICOP o ad altre eventuali offerte, potranno revocare le proprie adesioni e aderire a tali rilanci (nonché portare in adesione le proprie azioni Trevi all'offerta che ha prevalso nei 5 Giorni di Borsa Aperta successivi alla pubblicazione dei risultati di tale offerta);
- (e) nel caso in cui la presente Offerta prevalga sull'Offerta ICOP e sulle altre eventuali offerte, inoltre, i possessori di azioni Trevi che abbiano aderito a tali offerte potranno apportare tali azioni alla presente Offerta nei 5 Giorni di Borsa Aperta successivi alla pubblicazione dei risultati definitivi della presente Offerta.

Per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione F, Paragrafo F.1.2, del presente Documento d'Offerta.

A.3 APPROVAZIONE DELLE RELAZIONI FINANZIARIE DELL'EMITTENTE

Il 29 marzo 2026, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato il progetto di bilancio di esercizio e il bilancio consolidato relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.

Il 13 maggio 2026, l'assemblea dell'Emittente ha esaminato la relazione finanziaria annuale di Trevi al 31 dicembre 2025 e ha approvato il bilancio di Trevi relativo all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025².

Il 22 maggio 2026, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato (a) la relazione finanziaria trimestrale relativa al periodo 1 gennaio-31 marzo 2026³; e (b) l'informativa periodica volontaria relativa ai nuovi ordini e all'andamento del business al 31 marzo 2026⁴.

Il 5 agosto 2026, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato la relazione finanziaria semestrale di Trevi al 30 giugno 2026⁵.

Per quanto noto all'Offerente, il 12 novembre 2026, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente approverà l'informativa periodica volontaria relativa ai nuovi ordini e all'andamento del business al 30 settembre 2026⁶.

Per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.8, del presente Documento d'Offerta.

A.4 FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA E GARANZIA DI ESATTO ADEMPIMENTO

A) Premessa

L'Esborsio Massimo che l'Offerente dovrà sostenere per l'acquisto di tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta è pari a euro 280.352.412,00. In aggiunta, a esito dell'Offerta potrebbe rendersi necessario il rimborso, da parte dell'Emittente, di parte del proprio indebitamento finanziario.

A quest'ultimo riguardo, risulta all'Offerente che il contratto relativo al finanziamento bancario dell'importo di euro 180 milioni concluso dall'Emittente il 28 maggio 2026 prevede ipotesi di rimborso anticipato obbligatorio, tra cui il cambio di controllo dell'Emittente o la revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione su Euronext Milan⁷. In merito, l'Offerente non è a conoscenza delle intenzioni dei finanziatori dell'Emittente ai sensi del citato contratto con riferimento all'azionamento delle clausole sopra menzionate a esito dell'Offerta. Infine, l'Offerente non è nella posizione di escludere che vi siano altri contratti di finanziamento in capo all'Emittente che prevedano analoghi obblighi di rimborso anticipato applicabili in ipotesi di cambio di controllo di Trevi o di revoca delle sue azioni dalla quotazione.

² Documenti rinvenibili all'URL https://trevifin.com/wp-content/uploads/2026/04/GruppoTreviRelazioneNota_31122025_Opinion_CS.pdf.

³ Rinvenibile all'URL https://trevifin.com/wp-content/uploads/2026/05/GruppoTrevi_RelazioneTrimestrale_31032026_Opinion.pdf.

⁴ V. il relativo comunicato, rinvenibile all'URL https://trevifin.com/wp-content/uploads/2026/05/Gruppo-Trevi_Comunicato-Stampa_Risultati-Q1_2026_20260522.pdf.

⁵ Rinvenibile all'URL https://trevifin.com/wp-content/uploads/2026/08/GruppoTrevi_RelazioneSemestrale_1H2026.pdf.

⁶ V. il calendario degli eventi societari dell'Emittente, rinvenibile all'URL <https://trevifin.com/wp-content/uploads/2026/01/Calendario-Eventi-Societari-2026-1.pdf>.

⁷ V. il documento informativo pubblicato dall'Emittente il 3 giugno 2026 con riferimento alla citata operazione di finanziamento, p. 5 (rinvenibile all'URL https://trevifin.com/wp-content/uploads/2026/06/Trevifin-documento-informativo-OPC_3giugno2026.pdf).

Per la copertura del fabbisogno finanziario derivante da quanto sopra descritto (oltre che ai fini dell'emissione della Garanzia di Esatto Adempimento), l'Offerente ha ottenuto la disponibilità del Finanziamento, per complessivi euro 500.000.000,00, da parte di Intesa Sanpaolo S.p.A., Goldman Sachs Bank Europe SE e Natixis S.A. Milan Branch ai sensi del Contratto di Finanziamento.

B) Finanziamento dell'Offerta ed eventuale rifinanziamento dell'indebitamento finanziario dell'Emittente

Il Finanziamento sarà destinato, fra l'altro:

- (a) a supportare l'emissione della Garanzia di Esatto Adempimento;
- (b) a dotare l'Offerente delle risorse per finanziare il pagamento del Corrispettivo (quanto a un importo pari all'Esborso Massimo); e, se necessario
- (c) a rimborsare l'indebitamento finanziario dell'Emittente sopra descritto (quanto al residuo importo).

Il Finanziamento avrà una durata di 18 mesi e 2 giorni decorrenti dal 30 luglio 2026 e prevede la facoltà per l'Offerente di prorogare il termine del rimborso sino al 30 luglio 2028.

Per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.1, del presente Documento d'Offerta.

C) Garanzia di Esatto Adempimento

Il 17 settembre 2026, Intesa Sanpaolo S.p.A., Goldman Sachs Bank Europe SE e Natixis S.A. Milan Branch hanno rilasciato in favore dell'Offerente la Garanzia di Esatto Adempimento, ex art. 37-bis del Regolamento Emittenti. Ai sensi della Garanzia di Esatto Adempimento, Intesa Sanpaolo S.p.A., Goldman Sachs Bank Europe SE e Natixis S.A. Milan Branch si sono impegnate, in via disgiunta tra loro e ciascuna limitatamente alla propria quota di partecipazione al Finanziamento, irrevocabilmente e incondizionatamente, a mettere a disposizione dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni la somma dovuta dall'Offerente come corrispettivo per le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta, ivi incluse quelle acquistate nell'adempimento degli Obblighi di Acquisto ovvero in esercizio del Diritto di Acquisto, ovvero acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta, a seconda dei casi, sino a un importo massimo complessivo pari all'Esborso Massimo. Intesa Sanpaolo S.p.A., Goldman Sachs Bank Europe SE e Natixis S.A. Milan Branch erogheranno le relative somme a semplice richiesta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, senza beneficio di preventiva escussione dell'Offerente e rimossa ogni eccezione, in modo da consentire l'effettuazione dei pagamenti dovuti, alle relative date di pagamento, per conto dell'Offerente.

Per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.2, del presente Documento d'Offerta.

A.5 PARTI CORRELATE

A) Qualificazione dell'Offerta come operazione con parti correlate

Webuild - su base volontaria e prudentiale e in un'ottica di massima attenzione ai profili di trasparenza e correttezza - ha qualificato l'Offerta come operazione con parti correlate alla luce della partecipazione rilevante posseduta da CDP Equity S.p.A. ("**CDPE**") sia in Webuild, sia in Trevi. In particolare:

- alla Data di Annuncio, sulla base delle comunicazioni disponibili al pubblico ai sensi dell'art. 120 del TUF, CDPE possedeva: (i) una partecipazione al capitale di Webuild pari al 16,47% (e pari al 21,62% dei diritti di voto); e (ii) una partecipazione al capitale di Trevi pari al 21,27% (alla Data del Documento d'Offerta queste partecipazioni risultano invariate);
- tra Salini S.p.A., CDPE, Pietro Salini, Webuild e Salini Costruttori S.p.A. è in essere un patto parasociale ai sensi dell'art. 122 TUF, avente per oggetto impegni relativi al governo societario di Webuild e al trasferimento di partecipazioni nella società;
- ai sensi del patto parasociale sopra citato, CDPE ha indicato quali membri del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente di sua designazione Paola Fandella, Francesca Fonzi, Gian Luca Gregori (con funzioni di Presidente), Lorenzo Iucci e Michael Itzik Meghnagi, nessuno dei quali riveste ruoli esecutivi presso Webuild. Francesca Fonzi e Lorenzo Iucci ricoprono funzioni dirigenziali presso società del Gruppo Cassa Depositi e Prestiti, cui fa capo CDPE (con Francesca Fonzi che riveste anche la carica di Consigliera non esecutiva di CDPE, mentre Flavia Mazzarella ricopre la carica di Consigliera non esecutiva presso Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. a decorrere da un momento successivo alla sua nomina a membro non esecutivo del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente);
- Webuild considera quale sua parte correlata CDPE, società controllata da Cassa Depositi e Prestiti S.p.A., in considerazione dell'influenza notevole esercitata da quest'ultima su Webuild⁸.

L'Offerta è stata considerata da Webuild - in via volontaria e prudentiale - come un'operazione con parti correlate di minore rilevanza (in quanto nessuno degli indici di rilevanza applicabili supera la soglia del 5%) ai sensi e per gli effetti della disciplina applicabile nonostante: (i) essa sia rivolta indistintamente e a parità di condizioni per tutti gli azionisti di Trevi; (ii) non vi sia stata alcuna discussione tra Webuild e CDPE con riferimento ai termini e condizioni dell'Offerta; (iii) l'Offerta non integri pertanto un'"operazione" con una parte correlata, in quanto il concetto stesso di "operazione" presuppone che vi sia una negoziazione tra le parti sui relativi termini e condizioni, che nel caso dell'Offerta non ha avuto luogo; (iv) l'adesione o meno di CDPE all'Offerta non sia infine decisiva per il soddisfacimento della Condizione Soglia.

L'Offerente precisa infine che: (i) i membri del Consiglio di Amministrazione di Webuild, ivi inclusi i componenti di espressione di CDPE, sono stati informati dell'operazione nell'imminenza della riunione consiliare in cui l'Offerta è stata presa in esame; (ii) in conseguenza di tutto quanto precede, la decisione di promuovere l'Offerta è stata adottata dal Consiglio di Amministrazione di Webuild il 29 luglio 2026 con il voto favorevole di tutti i membri presenti alla relativa adunanza, nessun voto contrario e l'astensione di Francesca Fonzi e

⁸ V. la Relazione Finanziaria Annuale 2025 di Webuild p. 374 (rinvenibile all'URL <https://media.webuildgroup.com/sites/default/files/2026-04/Relazione%20Finanziaria%20Annuale%2031.12.2025.pdf>).

Lorenzo Iucci (in quanto soggetti con funzioni dirigenziali/cariche sociali presso il Gruppo Cassa Depositi e Prestiti), previo parere favorevole rilasciato da parte del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate.

B) Rapporto di correlazione tra Webuild e Trevi

Per completezza, Webuild precisa che, in conseguenza del controllo di fatto dichiarato nella Relazione Finanziaria Annuale 2025 da Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. su Trevi, in via indiretta per il tramite di CDPE, Webuild considera Trevi quale sua parte correlata⁹.

A.6 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI

A) Premessa

L'Offerente intende acquisire l'intero capitale dell'Emittente e realizzare i programmi industriali e strategici ipotizzati per la crescita del Gruppo Trevi e del Gruppo Webuild. Al riguardo, l'Offerente precisa che non è stato predisposto un piano industriale specifico relativo all'Offerta e a Trevi e che il Gruppo Webuild sta predisponendo il piano industriale per il periodo 2026-2029, che sarà presentato al mercato alla fine del mese di settembre 2026¹⁰.

Ove fossero raggiunti i presupposti per il Delisting a esito dell'Offerta, l'Offerente procederà al Delisting.

B) Profili industriali e strategici

Il successo dell'Offerta consentirà al Gruppo Webuild di:

- valorizzare Trevi come soggetto specializzato capace di accrescere la propria presenza sul mercato nei settori della progettazione e realizzazione di fondazioni speciali e nell'ingegneria del sottosuolo, che rivestono un ruolo critico per i grandi progetti infrastrutturali, core business di Webuild;
- garantire un maggiore controllo dell'esecuzione - in termini di processo, qualità e rischi di consegna - sul portafoglio ordini del Gruppo Webuild, pari a circa euro 54 miliardi;
- rafforzare il posizionamento competitivo nelle gare per i grandi progetti complessi e ad alto contenuto geotecnico, differenziandosi attraverso una soluzione integrata end-to-end, più efficiente e competitiva anche in termini di pricing;
- generare rilevanti sinergie industriali e commerciali, sia di ricavo, sia di costo.

Per Trevi, l'ingresso nel Gruppo Webuild aprirebbe un nuovo percorso di crescita per la società, per le sue persone e per il suo know-how. Trevi manterrebbe la propria identità italiana, con il centro direzionale saldamente radicato in Italia e conserverebbe il patrimonio di competenze tecniche, progettuali e manageriali al servizio sia dei progetti del Gruppo, sia del mercato terzo. L'appartenenza a uno dei principali operatori mondiali delle grandi infrastrutture - per dimensione del portafoglio ordini, posizionamento globale e solidità

⁹ V. la Relazione Finanziaria Annuale 2025 di Webuild, p. 374.

¹⁰ V. il comunicato diffuso da Webuild il 29 luglio 2026 (rinvenibile all'URL <https://www.webuildgroup.com/it/media/comunicati-stampa/risultati-al-30-giugno-2026/>).

finanziaria - ne ampliherebbe il perimetro commerciale e l'accesso a nuove geografie, clienti e gare di maggiore dimensione e complessità, valorizzando l'eccellenza italiana nei mercati internazionali. Anche per queste ragioni, l'Offerente non prevede che l'Offerta avrà alcun impatto sulla forza lavoro dell'Emittente.

La valorizzazione di Trevi all'interno del Gruppo Webuild permetterà di generare rilevanti sinergie industriali e commerciali, articolate su più direttrici, sia di ricavo sia di costo.

Sul fronte dei ricavi, l'operazione consente a Webuild di internalizzare fasi di lavoro ad alto valore aggiunto oggi affidate a terzi e di rafforzare il proprio posizionamento competitivo; per Trevi, si traduce nell'accesso diretto al backlog e pipeline commerciale del Gruppo Webuild, che si aggiungono a quelli propri.

Sul fronte dei costi, l'appartenenza al Gruppo Webuild consentirebbe a Trevi di realizzare economie di scala e di ottimizzare i processi operativi e di approvvigionamento, con ulteriori efficienze sui costi centrali, di struttura e di ricerca e sviluppo.

Complessivamente, le sinergie industriali, stimate da Webuild in via preliminare sulla base delle informazioni pubbliche disponibili sull'Emittente, indicano circa euro 80-90 milioni di sinergie a livello di EBITDA su base annua, al termine del periodo di riferimento del piano industriale di Trevi comunicato al mercato (2029). Questo effetto può essere suddiviso in: (a) oltre euro 60 milioni, riconducibili ai lavori già presenti nel portafoglio ordini tra backlog attuale e pipeline di breve termine; e (b) per la parte restante, riconducibile a una stima prudenziale di sinergie di costo, circa euro 10 milioni per effetto di procurement congiunto, ottimizzazione di attrezzature, macchinari e logistica, e ulteriori euro 20 milioni circa per effetto della messa in comune di servizi e della standardizzazione dei processi centrali.

Includendo il contributo stand-alone dell'Emittente, Webuild si attende che il successo dell'Offerta generi per l'Offerente un EBITDA incrementale di circa euro 150-170 milioni, con effetto accrescitivo sul margine EBITDA del Gruppo Webuild.

Ulteriori benefici del successo dell'Offerta potranno derivare in capo a Trevi da sinergie finanziarie e di raccolta, tra cui un minore costo del debito e un migliore accesso ai mercati dei capitali, sostenuti dal profilo creditizio dell'Offerente. L'operazione consentirebbe inoltre di allineare i processi di risk management, compliance, qualità, salute e sicurezza dell'Emittente agli standard del Gruppo dell'Offerente. Complessivamente, l'operazione potrà poi rafforzare il posizionamento industriale di Webuild, accrescerne le capacità di esecuzione e sostenere la generazione di cassa nel lungo periodo.

Le stime sopra riassunte sono state elaborate dall'Offerente assumendo l'acquisizione dell'intero capitale dell'Emittente. Webuild non è nella posizione di quantificare il valore delle sinergie eventualmente derivanti dall'operazione in funzione di diversi scenari di adesione all'Offerta, in quanto la realizzazione o meno di sinergie in queste circostanze dipende da fattori non valutabili anteriormente all'esito dell'Offerta.

In caso di mancato raggiungimento della Condizione Soglia (e di sua eventuale rinuncia), i programmi futuri dell'Offerente potranno essere rivisti a seconda della partecipazione complessivamente posseduta nell'Emittente post-Offerta.

Qualora l'Offerente, pur non raggiungendo la Condizione Soglia, venisse a possedere una partecipazione che gli consenta di esercitare il controllo (di diritto o di fatto) sull'Emittente, i programmi futuri elaborati dall'Offerente e le sinergie ipotizzate potranno trovare attuazione, pur con effetti potenzialmente diversi, sotto il profilo quantitativo e temporale, rispetto a quelli sopra indicati.

Qualora l'Offerente pur non raggiungendo la Condizione Soglia venisse a possedere una partecipazione di minoranza nel capitale dell'Emittente, l'Offerente si attiverà, nella misura possibile a seconda dell'assetto azionario e di governance dell'Emittente post-Offerta, per la realizzazione delle operazioni volte al raggiungimento del progetto industriale alla base della promozione dell'Offerta.

Per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2.1, del presente Documento d'Offerta.

C) Delisting

Ove fossero raggiunti i presupposti per il Delisting a esito dell'Offerta, l'Offerente procederà al Delisting, che consentirà a Trevi una maggiore flessibilità gestionale e organizzativa, con focus su sviluppo e innovazione dei servizi nel lungo periodo.

Di conseguenza, ove, a esito dell'Offerta e di acquisti di Azioni Oggetto dell'Offerta effettuati al di fuori di essa (ai sensi della normativa applicabile):

- (a) l'Offerente venisse a possedere una partecipazione complessiva pari al 90% del capitale dell'Emittente, l'Offerente non ripristinerà un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni dell'Emittente, eserciterà il Diritto di Acquisto e acquisterà le rimanenti azioni Trevi ex art. 111 del TUF, riconoscendo ai loro titolari un prezzo determinato ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, TUF (come richiamati dall'art. 111, comma 2, TUF), a seconda dei casi; ovvero
- (b) l'Offerente venisse a possedere una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale dell'Emittente, l'Offerente non ripristinerà un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni dell'Emittente e, riconoscendo ai loro titolari un prezzo determinato ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, TUF (come richiamati dall'art. 111, comma 2, TUF): (i) eserciterà il Diritto di Acquisto e acquisterà le rimanenti azioni Trevi ex art. 111 del TUF; nonché (ii) adempirà agli Obblighi di Acquisto ex art. 108, commi 1 o 2, TUF.

In subordine, ove, a esito dell'Offerta e di acquisti di Azioni Oggetto dell'Offerta effettuati al di fuori di essa (ai sensi della normativa applicabile), l'Offerente venisse a possedere una partecipazione complessiva inferiore al 90% del capitale dell'Emittente, potrà valutare la realizzazione del Delisting tramite una fusione per incorporazione di Trevi in altra società del Gruppo Webuild, anche non quotata, con ricorrenza in quest'ultimo caso del diritto di recesso ex art. 2437-quinquies cod. civ. in capo agli azionisti di Trevi che non avessero concorso alla relativa deliberazione.

Con riferimento alla fusione sopra indicata, l'Offerente precisa che:

- la fusione potrebbe qualificarsi come fusione a seguito di acquisizione con indebitamento ex art. 2501-bis cod. civ.;
- ove, a esito dell'operazione, competesse il diritto di recesso in capo agli azionisti di Trevi che non avessero concorso alla relativa deliberazione, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarà determinato facendo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura delle azioni Trevi nei 6 mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea dell'Emittente chiamata a deliberare in merito all'operazione, ex art. 2437-ter, comma 3, cod. civ., con la conseguenza che il valore di recesso potrebbe risultare inferiore, anche sensibilmente, rispetto al Corrispettivo;
- la fusione potrebbe qualificarsi come operazione tra parti correlate ai sensi del Regolamento CONSOB n. 17221 del 2010 e, di conseguenza, sarebbe soggetta ai principi e alle regole di trasparenza e di correttezza sostanziale e procedurale previsti in attuazione del citato regolamento;
- non è stata in ogni caso adottata alcuna formale deliberazione in merito all'operazione.

In caso di revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione su Euronext Milan, gli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta e che decidessero di non esercitare il recesso ove ne ricorressero i presupposti saranno titolari di strumenti finanziari non ammessi a quotazione su alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2.1, del presente Documento d'Offerta.

A.7 AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA

L'efficacia dell'Offerta è soggetta all'ottenimento - entro il secondo Giorno di Borsa Aperta anteriore alla Data di Pagamento - delle Autorizzazioni, senza che le competenti Autorità impongano condizioni, limitazioni o prescrizioni o non adottino, entro i termini di legge, provvedimenti volti a impedire la realizzazione dell'Offerta o a imporre condizioni, limitazioni o prescrizioni, e l'Offerta possa per l'effetto essere realizzata senza che le rispettive autorità possano ulteriormente impedirne la realizzazione nei termini previsti dall'Offerente.

Più in particolare, le Autorizzazioni sono le seguenti, nessuna delle quali riveste il carattere di autorizzazione preventiva ex art. 102, comma 4, TUF:

- (a) per quanto concerne la disciplina delle concentrazioni fra imprese:
 - (i) per l'Arabia Saudita, la General Authority for Competition (GAC), ai sensi del Saudi Competition Law, nonché ai sensi del Royal Decree No. M/75 del 29/6/1440H (corrispondente al 6 marzo 2019) e i relativi Executive (Implementing) Regulations;
 - (ii) per l'Australia, l'Australian Competition and Consumer Commission (ACCC) ai sensi del Competition and Consumer Act 2010;
 - (iii) per l'Italia, l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ai sensi della Legge 10 ottobre 1990, n. 287;

- (iv) per la Nigeria, la Federal Competition and Consumer Protection Commission (FCCPC), ai sensi del Federal Competition and Consumer Protection Act 2018;
- (b) per quanto concerne la disciplina del controllo sugli investimenti in settori strategici:
 - (i) per l'Australia, il Foreign Investment Review Board ai sensi del Foreign Acquisitions and Takeovers Act 1975 (Cth) e del Foreign Acquisitions and Takeovers Fees Impositions Act 2015;
 - (ii) per la Francia, il Foreign Investment Office at the Treasury Department (Direction Générale du Trésor) of the Minister of Economy, ai sensi del French Monetary and Financial Code (Code monétaire et financier);
 - (iii) per l'Italia, la Presidenza del Consiglio dei Ministri ai sensi del D.L. 15 marzo 2012, n. 21.

Con riferimento all'Autorizzazione sopra indicata sub (a)(ii), l'Offerente segnala che il 2 settembre 2026 l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ha richiesto l'invio di ulteriori informazioni ai fini della valutazione dell'operazione oggetto dell'Offerta, che l'Offerente provvederà a fornire al fine della prosecuzione del procedimento.

Per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione C, Paragrafo C.3, del presente Documento d'Offerta.

A.8 RIAPERTURA DEI TERMINI DELL'OFFERTA

L'Offerta non rientra nella fattispecie di cui all'art. 39-bis, comma 1, lett. a), del Regolamento Emittenti e, pertanto, non troverà applicazione la riapertura dei termini ex art. 40-bis del Regolamento Emittenti.

A.9 DICHIARAZIONE IN MERITO AGLI OBBLIGHI EX ART. 108 TUF E ALL'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI ACQUISTO EX ART. 111 TUF

Fermo restando che l'Offerente assumerà le proprie determinazioni in merito all'avveramento (ovvero al mancato avveramento) della Condizione Soglia, l'obiettivo dell'Offerta è acquisire l'intero capitale dell'Emittente e, ove ne sussistessero i presupposti a esito dell'Offerta, conseguire il Delisting.

Ove, a esito dell'Offerta e di acquisti di Azioni Oggetto dell'Offerta effettuati al di fuori di essa (ai sensi della normativa applicabile), l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto venissero a possedere una partecipazione complessiva almeno pari al 90% del capitale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora che:

- (a) intende esercitare il Diritto di Acquisto, acquistando le rimanenti azioni Trevi ex art. 111 del TUF, riconoscendo ai loro titolari un prezzo determinato ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, TUF (come richiamati dall'art. 111, comma 2, TUF), a seconda dei casi; e
- (b) nel caso previsto dall'art. 108, comma 2, TUF, non ripristinerà un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni dell'Emittente.

Ove ne ricorrano i presupposti ex art. 108, commi 1 e/o 2, TUF, mediante l'esercizio del Diritto di Acquisto secondo quanto sopra indicato, l'Offerente adempirà al contempo agli applicabili Obblighi di Acquisto, dando

pertanto corso alla Procedura Congiunta, nei termini che saranno resi noti in conformità alla normativa applicabile e per un corrispettivo determinato ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, TUF, a seconda dei casi.

In caso di esercizio del Diritto di Acquisto, ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o la revoca dalla quotazione delle azioni Trevi, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3, del presente Documento d'Offerta.

A.10 SCENARI ALTERNATIVI PER GLI AZIONISTI DI TREVI

Di seguito i possibili scenari per gli azionisti dell'Emittente in caso di adesione o meno all'Offerta.

A) Adesione all'Offerta

In caso di efficacia dell'Offerta, gli azionisti dell'Emittente riceveranno il Corrispettivo, pari a euro 4,50 per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione. Il Corrispettivo sarà pagato alla Data di Pagamento e, dunque, il 27 novembre 2026 (salvo proroghe del Periodo di Adesione ai sensi della normativa applicabile).

Si rinvia inoltre alla presente Sezione A, Paragrafo A.2, del presente Documento d'Offerta con riferimento all'adesione alla presente Offerta da parte di coloro che avessero aderito all'Offerta ICOP.

B) Mancata adesione all'Offerta

In caso di efficacia dell'Offerta, gli azionisti dell'Emittente che non avessero aderito si troverebbero di fronte a uno degli scenari di seguito descritti.

B.1) Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione al capitale dell'Emittente inferiore al 90% (con rinuncia o avveramento della Condizione Soglia)

B.1.A) Raggiungimento di una partecipazione nell'Emittente inferiore al 66,7% e rinuncia alla Condizione Soglia

Ove, a esito dell'Offerta, l'Offerente venisse a possedere una partecipazione complessiva inferiore al 66,7% dei diritti di voto dell'Emittente - e venisse pertanto rinunciata la Condizione Soglia - non ricorreranno i presupposti per il Delisting, pertanto, gli azionisti di Trevi che non avessero aderito all'Offerta rimarranno soci dell'Emittente e parteciperanno ai programmi futuri indicati nella Sezione G, Paragrafo G.2, del presente Documento d'Offerta.

Come anticipato alla precedente Avvertenza A.6, lett. B), in caso di mancato raggiungimento della Condizione Soglia (e di sua eventuale rinuncia), i programmi futuri dell'Offerente potranno essere rivisti a seconda della partecipazione complessivamente posseduta nell'Emittente post-Offerta. In particolare:

- (a) qualora l'Offerente, pur non raggiungendo la Condizione Soglia, venisse a possedere una partecipazione che gli consenta di esercitare il controllo (di diritto o di fatto) sull'Emittente, i programmi futuri elaborati dall'Offerente e le sinergie ipotizzate potranno trovare attuazione, pur con effetti potenzialmente diversi, sotto il profilo quantitativo e temporale, rispetto a quelli sopra indicati; nonché
- (b) qualora l'Offerente pur non raggiungendo la Condizione Soglia venisse a possedere una partecipazione di minoranza nel capitale dell'Emittente, l'Offerente si attiverà, nella misura possibile a seconda dell'assetto azionario e di governance dell'Emittente post-Offerta, per la realizzazione delle operazioni volte al raggiungimento del progetto industriale alla base della promozione dell'Offerta.

A seconda dell'entità della partecipazione nell'Emittente acquistata dall'Offerente a esito dell'Offerta, le Azioni Trevi potrebbero presentare un differente grado di liquidità rispetto a quello registrato alla Data del Documento d'Offerta, con i conseguenti effetti sulle possibilità per gli azionisti Trevi di realizzare il proprio investimento.

Qualora non ricorressero i presupposti per il Delisting, potrebbe in ogni caso sussistere una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni Trevi, anche per la presenza nell'azionariato dell'Emittente di soggetti titolari di partecipazioni rilevanti.

In questo caso, l'Offerente non intende comunque porre in essere misure finalizzate a ripristinare le condizioni minime di flottante per assicurare un regolare andamento delle negoziazioni delle azioni Trevi e Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione delle azioni dell'Emittente dalla quotazione e/o il Delisting ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa, con conseguente difficoltà per gli azionisti dell'Emittente di liquidare in futuro il proprio investimento.

In subordine, ove, a esito dell'Offerta e di acquisti di Azioni Oggetto dell'Offerta effettuati al di fuori di essa (ai sensi della normativa applicabile), l'Offerente venisse a possedere una partecipazione complessiva inferiore al 90% del capitale dell'Emittente, potrà valutare la realizzazione del Delisting tramite una fusione per incorporazione di Trevi in altra società del Gruppo Webuild, anche non quotata, con ricorrenza in quest'ultimo caso del diritto di recesso ex art. 2437-quinquies cod. civ. in capo agli azionisti di Trevi che non avessero concorso alla relativa deliberazione.

Con riferimento alla fusione sopra indicata, l'Offerente precisa che:

- la fusione potrebbe qualificarsi come fusione a seguito di acquisizione con indebitamento ex art. 2501-bis cod. civ.;
- ove, a esito dell'operazione, competesse il diritto di recesso in capo agli azionisti di Trevi che non avessero concorso alla relativa deliberazione, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarà determinato facendo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura delle azioni Trevi nei 6 mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea dell'Emittente chiamata a deliberare in merito all'operazione, ex art. 2437-ter, comma 3, cod. civ., con la

conseguenza che il valore di recesso potrebbe risultare inferiore, anche sensibilmente, rispetto al Corrispettivo;

- la fusione potrebbe qualificarsi come operazione tra parti correlate ai sensi del Regolamento CONSOB n. 17221 del 2010 e, di conseguenza, sarebbe soggetta ai principi e alle regole di trasparenza e di correttezza sostanziale e procedurale previsti in attuazione del citato regolamento;
- non è stata in ogni caso adottata alcuna formale deliberazione in merito all'operazione.

B.1.B) Raggiungimento di una partecipazione nell'Emittente almeno pari al 66,7% e inferiore al 90% e avveramento della Condizione Soglia

Ove, a esito dell'Offerta, l'Offerente venisse a possedere una partecipazione complessiva almeno pari al 66,7% dei diritti di voto dell'Emittente - e risultasse pertanto avverata la Condizione Soglia - non ricorreranno i presupposti per il Delisting, pertanto, gli azionisti di Trevi che non avessero aderito all'Offerta rimarranno soci dell'Emittente e parteciperanno ai programmi futuri indicati nella Sezione G, Paragrafo G.2, del presente Documento d'Offerta.

B.2) Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione al capitale dell'Emittente pari al 90%

Ove, a esito dell'Offerta e di acquisti di Azioni Oggetto dell'Offerta effettuati al di fuori di essa (ai sensi della normativa applicabile), l'Offerente venisse a possedere una partecipazione complessiva pari al 90% del capitale dell'Emittente, l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto e acquisterà le rimanenti azioni Trevi ex art. 111 del TUF, riconoscendo ai loro titolari un prezzo determinato ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, TUF (come richiamati dall'art. 111, comma 2, TUF), a seconda dei casi, divenendo così titolare dell'intero capitale dell'Emittente.

In caso di esercizio del Diritto di Acquisto, ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o la revoca dalla quotazione delle azioni Trevi, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

B.3) Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione al capitale dell'Emittente superiore al 90% (ma inferiore al 95%)

Ove, a esito dell'Offerta e di acquisti di Azioni Oggetto dell'Offerta effettuati al di fuori di essa (ai sensi della normativa applicabile), l'Offerente venisse a possedere una partecipazione complessiva superiore al 90% (ma inferiore al 95%) del capitale dell'Emittente, l'Offerente darà corso alla Procedura Congiunta e, al contempo:

- a) eserciterà il Diritto di Acquisto e acquisterà le rimanenti azioni Trevi ex art. 111 del TUF, riconoscendo ai loro titolari un prezzo determinato ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, TUF (come richiamati dall'art. 111, comma 2, TUF), a seconda dei casi; e
- b) adempirà all'Obbligo di Acquisto 108.2.

In caso di esercizio del Diritto di Acquisto, ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o la revoca dalla quotazione delle azioni Trevi, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

B.4) Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione al capitale dell'Emittente almeno pari al 95%

Ove, a esito dell'Offerta e di acquisti di Azioni Oggetto dell'Offerta effettuati al di fuori di essa (ai sensi della normativa applicabile), l'Offerente venisse a possedere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale dell'Emittente, l'Offerente darà corso alla Procedura Congiunta e, al contempo:

- (a) eserciterà il Diritto di Acquisto e acquisterà le rimanenti azioni Trevi ex art. 111 del TUF, riconoscendo ai loro titolari un prezzo determinato ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, TUF (come richiamati dall'art. 111, comma 2, TUF), a seconda dei casi; e
- (b) adempirà all'Obbligo di Acquisto 108.1.

In caso di esercizio del Diritto di Acquisto, ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o la revoca dalla quotazione delle azioni Trevi, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

A.11 COMUNICATO DELL'EMITTENTE

Il comunicato che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è tenuto a predisporre ex artt. 103, comma 3, TUF e 39 del Regolamento Emittenti contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la valutazione relativa all'Offerta sarà diffuso dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente entro il primo Giorno di Borsa Aperta anteriore all'inizio del Periodo di Adesione.

A.12 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSI

I rapporti intercorrenti tra i soggetti coinvolti nell'Offerta sono di seguito illustrati.

Goldman Sachs Bank Europe SE

- Goldman Sachs Bank Europe SE svolge il ruolo di consulente finanziario dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta e percepirà un corrispettivo per i servizi forniti.
- Goldman Sachs Bank Europe SE svolge il ruolo di banca finanziatrice ai sensi del Contratto di Finanziamento.
- Società del Gruppo Goldman Sachs, nel corso della propria attività ordinaria, hanno prestato, prestano e/o potrebbero prestare in futuro o in via continuativa servizi di lending, advisory, investment banking e di finanza aziendale (corporate finance) e/o servizi di investimento a favore delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Offerta e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive società partecipate e/o di altre società operanti nel medesimo settore di attività ovvero potrebbero in ogni momento detenere posizioni lunghe/corte (long/short) e, se consentito dalla normativa applicabile, negoziare o

altrimenti porre in essere operazioni, per conto proprio o per conto di clienti, in strumenti di capitale o di debito, finanziamenti o altri strumenti finanziari (inclusi derivati) dell'Offerente, dell'Emittente, delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Offerta e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive società partecipate e/o di altre società operanti nel medesimo settore di attività.

Intermonte SIM S.p.A.

- Intermonte SIM S.p.A., appartenente al gruppo Banca Generali, nell'ambito dell'Offerta, svolge il ruolo di consulente finanziario dell'Offerente e di Intermediario Incaricato e, pertanto, percepirà compensi in relazione ai servizi prestati in relazione all'Offerta.
- Intermonte SIM S.p.A., nonché le sue società controllanti, controllate o collegate, nel normale svolgimento della propria attività, possono aver prestato o potrebbero prestare servizi di advisory, investment banking e/o servizi di investimento, così come ulteriori servizi, a favore dell'Offerente, dell'Emittente, delle Persone che Agiscono di Concerto, di soggetti coinvolti direttamente o indirettamente nell'Offerta, di società operanti nei medesimi settori di attività, e/o di loro società controllanti, controllate o collegate (anche dei rispettivi azionisti). Intermonte SIM S.p.A., nonché le sue società controllanti, controllate o collegate, nel normale svolgimento della propria attività, potrebbero svolgere attività di ricerca o intermediazione con riferimento a strumenti finanziari emessi dall'Emittente, dall'Offerente e/o da soggetti coinvolti direttamente o indirettamente nell'Offerta e potrebbero inoltre detenere posizioni, in conto proprio e/o per conto della propria clientela, nei menzionati strumenti finanziari.

Intesa Sanpaolo S.p.A.

- Intesa Sanpaolo S.p.A. svolge il ruolo di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e di consulente finanziario dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, nonché il ruolo di agente e banca finanziatrice ai sensi del Contratto di Finanziamento e ha rilasciato la Garanzia di Esatto Adempimento. In relazione agli incarichi e impegni sopra indicati, Intesa Sanpaolo S.p.A. percepirà commissioni e altri corrispettivi previsti dalla relativa documentazione contrattuale e dagli accordi inerenti all'Offerta.
- Società del Gruppo Intesa Sanpaolo, nel corso della propria ordinaria attività, hanno erogato e mantengono finanziamenti in favore del Gruppo Webuild e del Gruppo Trevi.
- Intesa Sanpaolo S.p.A. e le società del Gruppo Intesa Sanpaolo, nel corso della propria attività ordinaria, hanno prestato, prestano e/o potrebbero prestare in futuro o in via continuativa servizi di lending, advisory, investment banking e di finanza aziendale (corporate finance) e/o servizi di investimento a favore dell'Offerente, dell'Emittente, dei rispettivi azionisti, delle rispettive società partecipate e di altre società operanti nei medesimi settori di attività.
- Intesa Sanpaolo S.p.A. e le società del Gruppo Intesa Sanpaolo potrebbero in ogni momento detenere posizioni lunghe/corte (long/short) e, ove consentito dalla normativa applicabile, negoziare o altrimenti porre in essere operazioni, per conto proprio o per conto della clientela, in strumenti di capitale o di debito, finanziamenti o altri strumenti finanziari (ivi inclusi strumenti derivati) dell'Offerente, dell'Emittente, dei rispettivi azionisti o di società agli stessi collegate. Intesa Sanpaolo S.p.A. e le società del Gruppo Intesa Sanpaolo possono inoltre formulare raccomandazioni di investimento e/o

pubblicare ricerche o esprimere opinioni indipendenti in relazione agli strumenti finanziari emessi dai soggetti sopra indicati.

- Alla Data del Documento d'Offerta, sulla base delle comunicazioni disponibili al pubblico ai sensi dell'art. 120 del TUF, Intesa Sanpaolo S.p.A. possiede una partecipazione nel capitale sociale di Webuild pari al 4,62% del capitale ordinario, corrispondente al 3,03% dei diritti di voto.

Natixis S.A. Milan Branch

- Natixis S.A. Milan Branch svolge il ruolo di consulente finanziario dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, nonché il ruolo di banca finanziatrice ai sensi del Contratto di Finanziamento. In relazione agli incarichi sopra indicati, Natixis S.A. Milan Branch percepirà commissioni e altri corrispettivi previsti dalla relativa documentazione contrattuale e dagli accordi inerenti all'Offerta.
- Società del Gruppo Natixis S.A. e BPCE S.A., nel corso della propria attività ordinaria, hanno erogato e/o mantengono finanziamenti in favore del Gruppo Webuild e del Gruppo Trevi.
- Società del Gruppo Natixis S.A. e BPCE S.A., nel corso della propria attività ordinaria, hanno prestato, prestano e/o potrebbero prestare in futuro o in via continuativa servizi di lending, advisory, investment banking, di finanza aziendale (corporate finance) e commercial banking e/o servizi di investimento a favore del Gruppo Webuild, del Gruppo Trevi, dei rispettivi azionisti, delle rispettive società partecipate e di altre società operanti nei medesimi settori di attività.
- Società del Gruppo Natixis S.A. e BPCE S.A. potrebbero in ogni momento detenere posizioni lunghe/corte (long/short) e, ove consentito dalla normativa applicabile, negoziare o altrimenti porre in essere operazioni, per conto proprio o per conto della clientela, in strumenti di capitale o di debito, finanziamenti o altri strumenti finanziari (ivi inclusi strumenti derivati) dell'Offerente, dell'Emittente, dei rispettivi azionisti o di società agli stessi collegate. Società del Gruppo Natixis S.A. e BPCE S.A. possono divulgare esclusivamente informazioni di natura fattuale, imparziale ed equilibrata (con esclusione di qualsiasi opinione, rating, prezzo obiettivo o stima) in relazione agli strumenti finanziari emessi dai soggetti sopra indicati.

Si rinvia per completezza all'Avvertenza A.5 con riferimento alla posizione di CDP Equity S.p.A.

A.13 CRITICITÀ E IMPATTI CONNESSI AL CONTESTO MACROECONOMICO NAZIONALE E INTERNAZIONALE

Di seguito l'illustrazione di potenziali criticità e impatti connessi al contesto macroeconomico nazionale e internazionale che l'Offerente considera rilevanti per la propria attività e per l'Offerta.

A) Protezionismo commerciale

In una fase di elevata incertezza del contesto macroeconomico e geopolitico internazionale, l'attuazione di politiche commerciali protezionistiche e di dazi all'importazione potrebbe avere ricadute negative sul commercio internazionale e sulla crescita globale. Queste politiche, unitamente a possibili pressioni dal lato dell'offerta, potrebbero amplificare le pressioni sulle catene di approvvigionamento internazionali e

determinare un'inflazione elevata, diffusa e persistente, oltre ad alimentare la volatilità dei prezzi dell'energia, del petrolio e di altre materie prime.

Con riferimento al Gruppo Webuild, i potenziali effetti hanno natura indiretta e sono riconducibili a incrementi dei costi di approvvigionamento di materiali, macchinari e componentistica di importazione.

A fronte dei rischi sopra indicati, nei principali mercati esteri il Gruppo Webuild opera attraverso società di diritto locale, con catena di fornitura radicata nel territorio, e adotta presidi a mitigazione del rischio prezzi, tra cui inclusione nei contratti con i propri committenti delle clausole di revisione prezzi e un monitoraggio continuo dell'andamento dei prezzi dei materiali da costruzione, funzionale alla tempestiva definizione delle strategie di mitigazione. Alla Data del Documento d'Offerta non sono stati rilevati impatti significativi sui risultati del Gruppo né sull'avanzamento delle commesse in portafoglio.

L'Offerente non ritiene in ogni caso che quanto precede possa avere effetti rilevanti ai fini dell'Offerta.

B) Conflitto tra Federazione Russa e Ucraina

Alla Data del Documento d'Offerta, il contesto macroeconomico nazionale e internazionale è impattato dal perdurante conflitto tra Federazione Russa e Ucraina e pertanto permangono notevoli incertezze circa l'evoluzione e gli effetti dell'adozione delle sanzioni di natura economica. Il protrarsi del conflitto potrebbe amplificare le pressioni sulle catene di approvvigionamento internazionali e accrescere la volatilità dei mercati finanziari globali, nonché dei prezzi dell'energia, del petrolio e di altre materie prime.

Il Gruppo Webuild non ha tuttavia in corso lavori o commesse né nella Federazione Russa, né in Ucraina.

L'Offerente non ritiene in ogni caso che quanto precede possa avere effetti rilevanti ai fini dell'Offerta.

C) Conflitti in Medio Oriente

Il contesto macroeconomico è caratterizzato dai conflitti in corso in Medio Oriente, inclusi i recenti sviluppi relativi al conflitto israelo-palestinese e alla crisi iraniana. Questi conflitti hanno comportato instabilità politica ed economica regionale con conseguenze a livello globale, influenzando i mercati finanziari, i prezzi dell'energia, del petrolio e di altre materie prime e le relazioni commerciali internazionali; il loro protrarsi potrebbe incidere ulteriormente sulla stabilità dell'economia globale.

Con riferimento al Gruppo Webuild, alla Data del Documento d'Offerta non sono in corso lavori o commesse nei territori direttamente coinvolti nel conflitto. L'unico Paese dell'area in cui il Gruppo Webuild opera è l'Arabia Saudita, con un'incidenza pari a circa il 3% del portafoglio ordini complessivo. I cantieri proseguono regolarmente e in condizioni di piena sicurezza per il personale del Gruppo e per i subappaltatori.

Un eventuale aggravamento delle dinamiche sopra descritte potrebbe riflettersi sull'attività del Gruppo attraverso l'incremento dei costi di energia, materie prime e forniture, l'allungamento dei tempi di consegna connesso alle interruzioni sulle rotte logistiche e possibili impatti negativi nei programmi di investimento dei committenti dell'area. Questi rischi sono presidiati da parte di Webuild mediante il monitoraggio continuo del quadro geopolitico, la diversificazione delle rotte e delle fonti di approvvigionamento e le clausole contrattuali di revisione prezzi.

L'Offerente non ritiene in ogni caso che quanto precede possa avere effetti rilevanti ai fini dell'Offerta.

D) Politiche monetarie e investimenti pubblici in infrastrutture

L'adozione di politiche monetarie restrittive e di tassi di riferimento elevati da parte delle banche centrali potrebbe determinare un "hard landing" dell'economia, con conseguenze negative sulla spesa pubblica e sulle politiche di sviluppo infrastrutturale. Il Gruppo Webuild dipende in misura significativa dalle politiche di investimento delle autorità pubbliche, dato che i contratti con enti pubblici rappresentano una parte rilevante dei progetti attualmente in essere; questi enti non sono tenuti a mantenere gli investimenti a un determinato livello e i fondi destinati ai singoli programmi potrebbero essere ridotti o eliminati, anche per restrizioni di bilancio pubblico. Condizioni recessive nei Paesi in cui il Gruppo opera potrebbero comportare una significativa riduzione delle entrate fiscali e disavanzi di bilancio, con impatto sulla capacità di indebitamento degli enti pubblici e sulla loro possibilità di finanziare progetti di costruzione e manutenzione di infrastrutture.

L'Offerente non ritiene in ogni caso che quanto precede possa avere effetti rilevanti ai fini dell'Offerta.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 OFFERENTE

B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede

La denominazione dell'Offerente è Webuild S.p.A.

L'Offerente è una Società per Azioni di diritto italiano con sede in Rozzano, Centro Direzionale Milanofiori, Strada 6, Palazzo L, iscrizione presso il registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 00830660155.

B.1.2 Costituzione e durata

L'Offerente è stato costituito il 24 gennaio 1959.

La durata dell'Offerente è fissata sino al 31 dicembre 2050.

B.1.3 Legislazione di riferimento e Foro competente

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

Il Foro competente per le controversie tra l'Offerente e i suoi azionisti è quello di Milano.

B.1.4 Capitale sociale

Il capitale sociale interamente versato dell'Offerente è pari a euro 600.000.000,00 ed è suddiviso in n. 1.017.688.425 azioni ordinarie e n. 1.615.491 azioni di risparmio, tutte prive di valore nominale.

Le azioni dell'Offerente sono quotate sull'Euronext Milan, con codice ISIN IT0003865570, dal 30 maggio 2005.

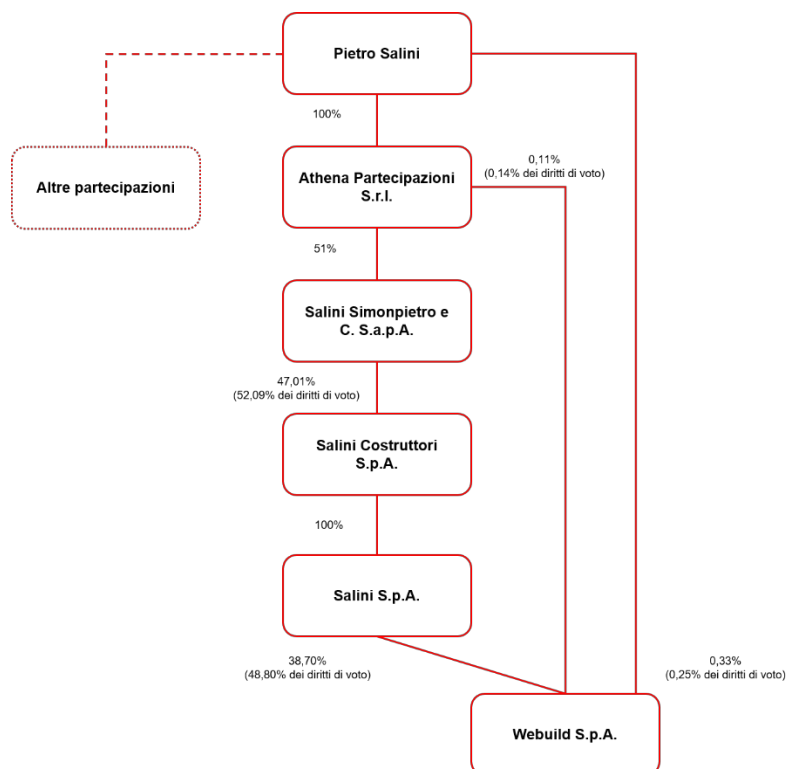
B.1.5 Azionariato e patti parasociali

A) Azionariato dell'Offerente

Alla Data del Documento d'Offerta, sulla base delle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art. 120 del TUF, delle risultanze del libro soci, nonché sulla base delle altre informazioni a disposizione dell'Offerente, gli azionisti che possiedono una quota del capitale sociale o dei diritti di voto dell'Offerente superiore al 3% sono i seguenti.

Azionista diretto	Partecipazione
Salini S.p.A.	38,70% del capitale ordinario 48,80% dei diritti di voto
CDP Equity S.p.A.	16,47% del capitale ordinario 21,62% dei diritti di voto
Intesa Sanpaolo S.p.A.	4,62% del capitale ordinario 3,03% dei diritti di voto
Azioni proprie	1,97% del capitale ordinario (azioni prive del diritto di voto)

Il grafico di seguito riportato illustra in maggior dettaglio la struttura di controllo dell'Offerente.



Si rende infine noto che:

- Salini S.p.A. esercita il controllo su Webuild ai sensi degli artt. 2359, comma 1, n. 2, cod. civ. e 93 TUF;
- l'azionista ultimo della catena di controllo dell'Offerente è Pietro Salini;
- l'Offerente è soggetto ad attività di direzione e coordinamento da parte di Salini Costruttori S.p.A.

B) Patti parasociali relativi all'Offerente

Risultano comunicati ai sensi di legge i seguenti patti parasociali relativi a Webuild¹¹:

- accordo sottoscritto il 29 febbraio 2024 tra Salini S.p.A., CDP Equity S.p.A., Pietro Salini, Webuild e Salini Costruttori S.p.A., avente per oggetto impegni relativi al governo societario di Webuild e al trasferimento di partecipazioni nella società;

¹¹ Le informazioni essenziali relative ai citati patti parasociali sono rinvenibili all'URL <https://www.consob.it/web/area-pubblica/w/webuild-spa-gi%C3%A0-salini-impregilo-spa-estratto-dei-patti-parasociali-2024-08-30>.

- accordo sottoscritto il 26 luglio 2024 tra Salini Simonpietro & C. S.a.p.A., SA.PAR. S.r.l., Alessandro Salini e Pietro Salini, avente per oggetto il governo societario di Salini Costruttori S.p.A., società che controlla l'Offerente.

B.1.6 Organi sociali e società di revisione

A) Consiglio di Amministrazione

La gestione dell'Offerente è affidata a un Consiglio di Amministrazione composto da n. 15 membri.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente attualmente in carica è composto dai soggetti di seguito indicati, è stato nominato il 24 aprile 2024 e il suo mandato avrà termine con l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2026.

Gian Luca Gregori	<i>Presidente del Consiglio di Amministrazione(*)</i>
Pietro Salini	<i>Amministratore Delegato</i>
Francesco Umile Chiappetta	<i>Amministratore Indipendente(*)</i>
Davide Croff	<i>Amministratore Indipendente(*)</i>
Moroello Diaz della Vittoria Pallavicini	<i>Amministratore Indipendente(*)</i>
Paola Fandella	<i>Amministratrice Indipendente(*)</i>
Francesca Fonzi	<i>Amministratrice Indipendente(**)</i>
Lorenzo Iucci	<i>Amministratore Indipendente(*)</i>
Flavia Mazzarella	<i>Amministratrice Indipendente(*)</i>
Michael Itzik Meghnagi	<i>Amministratore Indipendente(*)</i>
Teresa Naddeo	<i>Amministratrice Indipendente(*)</i>
Alessandro Salini	<i>Amministratore</i>
Serena Maria Torielli	<i>Amministratrice Indipendente(*)</i>
Michele Valensise	<i>Amministratore Indipendente(*)</i>
Laura Zanetti	<i>Amministratrice Indipendente(*)</i>

(*) *Indipendenza ai sensi del TUF e del Codice di Corporate Governance*

(**) *Indipendenza ai sensi del TUF*

I membri del Consiglio di Amministrazione sono domiciliati per la carica presso la sede dell'Offerente.

Nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente possiede azioni dell'Emittente, né ricopre cariche presso società del Gruppo Trevi, né detiene altre interessenze economiche nel Gruppo Trevi.

B) Collegio sindacale

Il collegio sindacale dell'Offerente è composto da n. 3 sindaci effettivi e n. 2 sindaci supplenti.

Il collegio sindacale dell'Offerente attualmente in carica è composto dai soggetti di seguito indicati, è stato nominato il 29 aprile 2026 e il suo mandato avrà termine con l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2028.

Mauro Lonardo	<i>Presidente del collegio sindacale</i>
Pierumberto Spanò	<i>Sindaco effettivo</i>
Marcella Caradonna	<i>Sindaca effettiva</i>
Guido Arrigoni	<i>Sindaco supplente</i>
Giulia Pusterla	<i>Sindaca supplente</i>

I membri del collegio sindacale sono domiciliati per la carica presso la sede dell'Offerente.

Nessuno dei membri del collegio sindacale dell'Offerente possiede azioni dell'Emittente, né ricopre cariche presso società del Gruppo Trevi, né detiene altre interessenze economiche nel Gruppo Trevi.

C) Società di revisione

La revisione legale dei conti dell'Offerente è affidata a PricewaterhouseCoopers S.p.A.

PricewaterhouseCoopers S.p.A. è stata nominata il 27 aprile 2023 e il suo mandato avrà termine con l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2032.

B.1.7 Attività e Gruppo di appartenenza

Il Gruppo Webuild è uno dei maggiori player globali, con 120 anni di esperienza ingegneristica, nella progettazione e realizzazione di grandi infrastrutture relative a: mobilità sostenibile, energia idroelettrica, acqua e green buildings. Il Gruppo opera a livello mondiale e impiega oltre 85.000 persone di oltre 130 nazionalità, insieme alle circa 17.500 imprese partner. Nel 2025, il Gruppo Webuild ha registrato ricavi totali per euro 13,6 miliardi e l'EBITDA era pari a oltre euro 1,1 miliardi. Al 30 giugno 2026, il portafoglio ordini complessivo ammontava a euro 54 miliardi.

Ai sensi dell'art. 2 dello statuto sociale, l'Offerente ha per oggetto le seguenti attività: *“La Società ha per oggetto: la costruzione, in proprio e per conto di terzi, di opere stradali, portuali, idrauliche, idroelettriche, edilizie, ferroviarie, ed in genere ogni costruzione di ingegneria civile in Italia ed all'Estero. In particolare, la Società potrà svolgere tutte le attività riconducibili a tutte le categorie di opere generali e specializzate di cui all'allegato "A" al D.P.R. 5 ottobre 2010 n. 207 e sue successive modifiche ed integrazioni. La società potrà intraprendere e compiere tutte le operazioni od affari commerciali, industriali e finanziari, mobiliari ed immobiliari ritenuti necessari ed utili per il conseguimento dell'oggetto sociale, ivi inclusa l'attività di studio, di progettazione e di consulenza nei settori in cui la società opera. Essa potrà assumere, sia direttamente che indirettamente, interessenze e partecipazioni in altre società od imprese aventi oggetto analogo od affine o connesso al proprio. Essa può pure prestare avalli, fidejussioni e garanzie, anche reali e ciò anche per debiti di terzi.”*

Le attività svolte dal Gruppo Webuild sono descritte nel dettaglio nella Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2025, rinvenibile all'URL <https://media.webuildgroup.com/sites/default/files/2026-04/Relazione%20Finanziaria%20Annuale%2031.12.2025.pdf>.

41

B.1.8 Informazioni contabili

A) Premessa

Il bilancio consolidato dell'Offerente è predisposto sulla base dei principi contabili internazionali adottati dall'Unione Europea e omologati entro la data di predisposizione del bilancio (i “**Principi Contabili Internazionali**”, o singolarmente “**IAS/IFRS**”, o complessivamente “**IFRS**” - *International Financial Reporting Standards*), nonché delle interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (“**IFRIC**”), incluse quelle precedentemente emesse dallo *Standing Interpretations Committee* (“**SIC**”), omologate dall'Unione Europea.

B) Schemi contabili dell'Offerente

Si riportano di seguito la situazione patrimoniale-finanziaria e il conto economico dell'Offerente con riferimento all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 e al periodo 1 gennaio-30 giugno 2026, nonché il rendiconto finanziario e il prospetto delle variazioni di patrimonio netto relativi ai medesimi periodi.

B.1) Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2025

Le seguenti tabelle riportano la situazione patrimoniale finanziaria consolidata, il conto economico consolidato, il conto economico complessivo consolidato, rendiconto finanziario consolidato e il prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato del Gruppo Webuild relativi all'esercizio 2025 (posti a confronto con i dati relativi all'esercizio precedente).

La relazione finanziaria annuale dell'Offerente al 31 dicembre 2025 è rinvenibile all'URL

<https://media.webuildgroup.com/sites/default/files/2026-04/Relazione%20Finanziaria%20Annuale%2031.12.2025.pdf>.

In relazione alla relazione finanziaria annuale dell'Offerente al 31 dicembre 2025, il 3 aprile 2026 la società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. ha emesso un giudizio senza rilievi, né richiami di informativa.

B.1.A) Situazione patrimoniale finanziaria consolidata

<i>(Valori in €/000)</i>	31 dicembre 2024	di cui verso parti correlate	31 dicembre 2025	di cui verso parti correlate
Attività non correnti				
Immobili, impianti e macchinari	1.503.478		2.018.623	
Attività per diritti di utilizzo	196.112		190.372	
Attività immateriali	279.777		206.125	
Avviamenti	84.891		75.937	
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	731.362		715.454	
Altre partecipazioni	33.941		35.967	
Altre attività finanziarie non correnti inclusi i derivati	304.284	201.952	217.459	135.832
Attività fiscali differite	400.239		398.471	
Totale attività non correnti	3.534.084		3.858.408	
Attività correnti				
Rimanenze	242.711		302.071	
Attività contrattuali	4.083.495		4.516.719	
Crediti commerciali	4.212.938	550.747	4.254.855	582.181
Attività finanziarie correnti inclusi i derivati	865.385	61.447	761.314	85.727
Attività correnti per imposte sul reddito	89.699		90.958	
Altri crediti tributari	437.289		379.268	
Altre attività correnti	1.534.462	39.741	1.182.243	32.968
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.214.830		2.444.680	
Totale attività correnti	14.680.809		13.932.108	
Attività non correnti destinate alla vendita e attività operative cessate	34.187		2.754	
Totale attività	18.249.080		17.793.270	

(Valori in €/000)	31 dicembre 2024	di cui verso parti correlate	31 dicembre 2025	di cui verso parti correlate
Patrimonio netto				
Capitale sociale	600.000		600.000	
Riserva da sovrapprezzo azioni	367.763		367.763	
Altre riserve	149.501		138.841	
Altre componenti del conto economico complessivo	(77.690)		(253.634)	
Utili (perdite) portati a nuovo	479.364		582.129	
Risultato netto dell'esercizio	194.477		239.847	
Totale patrimonio netto di Gruppo	1.713.415		1.674.946	
Interessi di minoranza	235.927		122.435	
Totale patrimonio netto	1.949.342		1.797.381	
Passività non correnti				
Finanziamenti bancari e altri finanziamenti inclusi i derivati	137.824		133.504	
Prestiti obbligazionari	1.892.200		2.125.806	
Passività per leasing	111.462		94.666	2.458
Trattamento di fine rapporto e benefici ai dipendenti	78.049		83.599	
Passività fiscali differite	70.504		84.915	
Fondi rischi	118.367		125.155	
Totale passività non correnti	2.408.406		2.647.645	
Passività correnti				
Scoperti bancari e quota corrente di finanziamenti inclusi i derivati	490.343	76.245	484.172	137.754
Quota corrente di prestiti obbligazionari	218.691		131.389	
Quota corrente passività per leasing	94.129		98.503	912
Passività contrattuali e altri anticipi da clienti	6.316.595		5.618.770	
Debiti commerciali verso fornitori	5.632.161	173.918	5.992.655	216.461
Passività correnti per imposte sul reddito	190.820		154.284	
Altri debiti tributari	94.292		104.247	
Altre passività correnti	799.186	59.900	764.224	54.341
Totale passività correnti	13.836.217		13.348.244	
Passività direttamente associabili ad attività non correnti destinate alla vendita e attività operative cessate	55.115		-	
Totale patrimonio netto e passività	18.249.080		17.793.270	

Al 31 dicembre 2025, il totale attivo consolidato del Gruppo Webuild si è attestato a euro 17.793,3 milioni, in diminuzione rispetto a euro 18.249,1 milioni al 31 dicembre 2024, principalmente per effetto della riduzione delle disponibilità liquide (euro 2.444,7 milioni, rispetto a euro 3.214,8 milioni) a fronte di maggiori investimenti in immobili, impianti e macchinari (euro 2.018,6 milioni, rispetto a euro 1.503,5 milioni). Il patrimonio netto consolidato si è ridotto a euro 1.797,4 milioni (euro 1.949,3 milioni al 31 dicembre 2024), nonostante l'incremento dell'utile di Gruppo a euro 239,8 milioni (euro 194,5 milioni nell'esercizio precedente), per effetto della riserva da conversione di bilanci esteri e della riduzione delle interessenze di terzi. Le passività non correnti sono aumentate a euro 2.647,6 milioni (euro 2.408,4 milioni al 31 dicembre 2024), principalmente per effetto dell'incremento dell'importo dei prestiti obbligazionari emessi dal Gruppo, mentre le passività correnti

si sono ridotte a euro 13.348,2 milioni (euro 13.836,2 milioni al 31 dicembre 2024), riflettendo il progressivo utilizzo degli anticipi da clienti su commesse in esecuzione.

B.1.B) Conto economico consolidato

<i>(Valori in €/000)</i>	Esercizio 2024	di cui verso parti correlate	Esercizio 2025	di cui verso parti correlate
Ricavi				
Ricavi da contratti verso clienti	11.027.232	172.122	12.636.199	155.914
Altri proventi	763.257	45.666	933.243	59.856
Totale ricavi e altri proventi	11.790.489		13.569.442	
Costi				
Costi per acquisti	(2.100.455)	(408)	(2.298.884)	(1.858)
Subappalti	(3.369.697)	(59.470)	(4.222.322)	(89.392)
Costi per servizi	(2.833.630)	(184.868)	(3.129.857)	(171.869)
Costi del personale	(2.100.321)	(27.156)	(2.297.510)	(17.217)
Altri costi operativi	(402.902)	(18.636)	(456.960)	(19.967)
(Svalutazioni) Utilizzi	(53.303)	(3.469)	(13.987)	(689)
Ammortamenti, accantonamenti	(407.594)		(501.162)	
Totale costi	(11.267.902)		(12.920.682)	
Risultato operativo	522.587		648.760	
Gestione finanziaria e delle partecipazioni				
Proventi finanziari	184.976	25.264	125.931	16.969
Oneri finanziari	(299.763)	(13.938)	(276.173)	(8.820)
Utili (perdite) su cambi	3.176		(73.216)	
Gestione finanziaria	(111.611)		(223.458)	
Gestione delle partecipazioni	(48.834)		(42.932)	
Totale gestione finanziaria e delle partecipazioni	(160.445)		(266.390)	
Risultato prima delle imposte	362.142		382.370	
Imposte	(162.608)		(189.662)	
Risultato delle attività continuative	199.534		192.708	
Risultato netto derivante dalle attività operative cessate	5.856		(11.787)	
Risultato netto dell'esercizio	205.390		180.921	
Risultato netto attribuibile a:				
Soci della controllante	194.477		239.847	
Interessenze di pertinenza di terzi	10.913		(58.926)	

B.1.C) Conto economico complessivo consolidato

(Valori in €/000)	Esercizio 2024	Esercizio 2025
Risultato netto dell'esercizio (a)	205.390	180.921
Componenti riclassificabili in periodi successivi nel risultato dell'esercizio al netto dell'effetto fiscale:		
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci espressi in divisa estera	34.301	(138.507)
Altre componenti di conto economico complessivo relative alle Imprese valutate in base al metodo del patrimonio netto	57.101	(59.773)
Componenti non riclassificabili in periodi successivi nel risultato dell'esercizio al netto dell'effetto fiscale:		
Utile (perdite) attuariali sui piani a benefici definiti	1.041	3.534
Altre componenti del risultato complessivo (b)	92.443	(194.746)
Totale risultato complessivo (a) + (b)	297.833	(13.825)
Totale risultato complessivo attribuito a:		
Soci della controllante	277.583	63.903
Interessenze di pertinenza di terzi	20.250	(77.728)
Utile (perdita) per azione (valori in Euro per azione)		
<i>Da attività continuative e cessate</i>		
Base	0,20	0,24
Diluito	0,20	0,24
<i>Da attività continuative</i>		
Base	0,19	0,26
Diluito	0,19	0,26

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, i ricavi da contratti verso clienti si sono attestati a euro 12.636,2 milioni, in crescita rispetto all'esercizio precedente (euro 11.027,2 milioni), per effetto principalmente dell'avanzamento dei lavori in Italia (linee AV/AC Milano-Genova, Verona-Padova, Salerno-Reggio Calabria e Nuovo Itinerario Palermo-Catania-Messina), in Australia (Sydney Metro e North East Link) e in Arabia Saudita (NEOM Trojena Dams), portando il totale dei ricavi e altri proventi a euro 13.569,4 milioni (euro 11.790,5 milioni nell'esercizio precedente). Il risultato operativo è salito a euro 648,8 milioni, a fronte di un incremento dei costi operativi, coerente con i maggiori volumi produttivi (subappalti incrementati di euro 852,6 milioni, acquisti incrementati di euro 198,4 milioni, costo del personale aumentato di euro 197,2 milioni). La gestione finanziaria pari a euro 223,5 milioni (euro 111,6 milioni nel 2024), è aumentata principalmente per perdite nette su cambi pari a euro 73,2 milioni, riconducibili al deprezzamento del dollaro statunitense, riyal saudita e birr etiope rispetto all'euro, solo in parte compensate da minori oneri sul debito bancario a tasso variabile. Le perdite nette su partecipazioni si sono ridotte a euro 42,9 milioni (euro 48,8 milioni nel 2024), riflettendo il quasi completamento di alcune commesse negli Stati Uniti. L'utile netto di periodo si è attestato a euro 180,9 milioni (euro 205,4 milioni nel 2024), di cui euro 239,8 milioni di competenza degli azionisti della controllante (euro 194,5 milioni nel 2024) e una perdita di euro 58,9 milioni attribuibile alle Interessenze di terzi (utile di euro 10,9 milioni nel 2024).

B.1.D) Rendiconto finanziario consolidato

(Valori in €/000)	Esercizio 2024	Esercizio 2025
Gestione reddituale		
Risultato netto del Gruppo e dei terzi da attività continuative	199.534	192.708
<i>rettificato da:</i>		
Ammortamenti attività immateriali	103.549	78.320
Ammortamenti immobili, impianti e macchinari e attività per diritti di utilizzo	298.506	409.036
Svalutazioni e accantonamenti netti	58.842	27.794
Accantonamento TFR e benefici ai dipendenti	44.123	46.343
(Plusvalenze) minusvalenze nette	(8.320)	(1.329)
Fiscalità differita	(5.100)	2.504
Risultato delle società valutate a patrimonio netto	51.091	43.358
Imposte sul reddito	167.708	187.158
Utili e perdite su cambio	(3.176)	73.216
Oneri finanziari netti	114.788	150.242
Altre voci non monetarie	(4.898)	(13.546)
	1.016.647	1.195.804
Diminuzione (aumento) delle rimanenze e delle attività contrattuali	(534.338)	(519.800)
Diminuzione (aumento) crediti verso clienti/committenti	(350.027)	(42.057)
(Diminuzione) aumento passività contrattuali	771.428	(665.088)
(Diminuzione) aumento debiti commerciali verso fornitori	945.582	405.980
Diminuzione (aumento) altre attività / passività	(280.482)	268.065
Totale variazioni del capitale circolante	552.163	(552.900)
Diminuzione (aumento) altre voci non incluse nel circolante	(211.545)	(43.279)
Proventi finanziari incassati	75.316	55.273
Pagamento interessi passivi	(191.809)	(165.730)
Imposte sul reddito pagate	(124.756)	(180.983)
Liquidità generata (assorbita) dalla gestione operativa	1.116.016	308.185

(Valori in €/000)	Esercizio 2024	Esercizio 2025
Attività di investimento		
Investimenti in attività immateriali	(1.034)	(6.834)
Investimenti in Immobili, impianti e macchinari	(825.276)	(869.353)
Prezzo di realizzo o valore di rimborso di immobili, impianti e macchinari e Attività immateriali	24.424	22.454
Dividendi e rimborsi di Capitale incassati da società valutate in base al metodo del patrimonio netto	11.236	4.309
Prezzo di realizzo o valore di rimborso di immobilizzazioni finanziarie	(95.534)	(108.031)
Disponibilità liquida derivante da variazione area di consolidamento	(529)	(3.441)
Liquidità generata (assorbita) da attività di investimento	(886.713)	(960.896)
Attività di finanziamento		
Dividendi distribuiti	(74.395)	(92.932)
Acquisto azioni proprie	(8.429)	(8.962)
Variazioni delle interessenze partecipative in Imprese controllate	-	(7.554)
Versamenti soci di minoranza in società controllate	109	15.897
Accensione finanziamenti bancari e altri finanziamenti	1.746.539	1.119.695
Rimborso di finanziamenti bancari e altri finanziamenti	(1.514.272)	(1.005.623)
Rimborso di passività per leasing	(73.818)	(111.079)
Variazione altre attività/passività finanziarie	(169.303)	108.323
Liquidità generata (assorbita) da attività di finanziamento	(93.569)	17.765
Effetto variazione dei tassi di cambio sulle disponibilità nette	37.869	(133.096)
Aumento (diminuzione) liquidità	173.603	(768.042)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.060.541	3.214.830
Disponibilità liquide classificate tra le Attività non correnti destinate alla vendita (Disposal Group)	-	4.974
Conti correnti passivi	(24.116)	(9.777)
Totale disponibilità iniziali	3.036.425	3.210.027
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.214.830	2.444.680
Disponibilità liquide classificate tra le Attività non correnti destinate alla vendita (Disposal Group)	4.974	-
Conti correnti passivi	(9.777)	(2.695)
Totale disponibilità finali	3.210.027	2.441.985

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, il flusso di cassa generato dall'attività operativa del Gruppo Webuild si è ridotto a euro 308,2 milioni, rispetto a euro 1.116,0 milioni nell'esercizio precedente. Il calo è principalmente riconducibile alla dinamica del capitale circolante, passato da un apporto positivo di euro 552,2 milioni nel 2024 a un assorbimento di euro 552,9 milioni nel 2025, per effetto soprattutto della riduzione degli anticipi contrattuali da clienti (cassa assorbita per euro 665,1 milioni, a fronte di cassa generata per euro 771,4 milioni nel 2024), solo in parte compensata da un minor incremento di crediti commerciali e da maggiori debiti verso fornitori.

Il flusso di cassa assorbito dall'attività di investimento è aumentato a euro 960,9 milioni (rispetto a euro 886,7 milioni nel 2024), riflettendo investimenti in immobili, impianti e macchinari per euro 869,4 milioni (euro 825,3 milioni nel 2024).

Le attività di finanziamento hanno generato cassa per euro 17,8 milioni, rispetto a un assorbimento di euro 93,6 milioni nel 2024, per effetto di minori rimborsi netti di finanziamenti bancari, parzialmente compensati da maggiori dividendi distribuiti (euro 92,9 milioni, rispetto a euro 74,4 milioni nel 2024).

Includendo l'effetto negativo sulla liquidità per euro 133,1 milioni (a fronte di un effetto positivo di euro 37,9 milioni nel 2024), la liquidità e i mezzi equivalenti si sono ridotti complessivamente di euro 768,0 milioni nell'esercizio, portando le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti di chiusura, al netto dei conti correnti con saldo passivo, a euro 2.442,0 milioni (rispetto a euro 3.210,0 milioni al 31 dicembre 2024).

B.1.E) Posizione finanziaria netta consolidata

La seguente tabella contiene le informazioni secondo lo schema conforme alla Comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006, n. DEM/6074293, come modificata dalla Comunicazione CONSOB del 29 aprile 2021, n. 5/21, in conformità alle Raccomandazioni ESMA nn. 32, 382, 1138 del 4 marzo 2021 in materia di obblighi informativi ai sensi del Regolamento (UE) 2017/1129.

	(Valori in €/000)	31 dicembre 2024	31 dicembre 2025
A	Disponibilità liquide	3.214.830	2.444.680
B	Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C	Altre attività finanziarie correnti	2.169	15.516
D	Liquidità (A+B+C)	3.216.999	2.460.196
E	Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente di debito finanziario non corrente)	94.185	144.606
F	Parte corrente del debito finanziario non corrente	708.979	569.456
G	Indebitamento finanziario corrente (E+F)	803.164	714.062
H	Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	(2.413.835)	(1.746.134)
I	Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	249.286	228.170
J	Strumenti di debito	1.892.200	2.125.806
K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti	22.022	20.614
L	Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	2.163.508	2.374.590
M	Totale indebitamento finanziario (H+L)	(250.327)	628.456

B.1.F) Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

(Valori in €/000)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Altre componenti del conto economico complessivo	Utili (perdite) portati a nuovo	Risultato netto dell'esercizio	Patrimonio netto di Gruppo	Interessi di minoranza	Totale patrimonio netto
All'1 gennaio 2024	600.000	367.763	153.971	(160.796)	427.470	124.003	1.512.411	178.419	1.690.830
Destinazione del risultato e delle riserve	-	-	-	-	124.003	(124.003)	-	-	-
Distribuzione di dividendi	-	-	-	-	(71.539)	-	(71.539)	-	(71.539)
Variazioni area di consolidamento	-	-	-	-	(791)	-	(791)	745	(46)
Azioni proprie in portafoglio	-	-	(8.429)	-	-	-	(8.429)	-	(8.429)
Aumento di Capitale	-	-	-	-	-	-	-	39.743	39.743
Altri movimenti e riclassifiche	-	-	3.959	-	221	-	4.180	(374)	3.806
Distribuzione di dividendi ad interessi di minoranza	-	-	-	-	-	-	-	(2.856)	(2.856)
Risultato netto dell'esercizio	-	-	-	-	-	194.477	194.477	10.913	205.390
Altre componenti del risultato complessivo	-	-	-	83.106	-	-	83.106	9.337	92.443
Totale risultato complessivo	-	-	-	83.106	-	194.477	277.583	20.250	297.833
Al 31 dicembre 2024	600.000	367.763	149.501	(77.690)	479.364	194.477	1.713.415	235.927	1.949.342
All'1 gennaio 2025	600.000	367.763	149.501	(77.690)	479.364	194.477	1.713.415	235.927	1.949.342
Destinazione del risultato e delle	-	-	-	-	194.477	(194.477)	-	-	-
Distribuzione di dividendi	-	-	-	-	(80.305)	-	(80.305)	-	(80.305)
Variazioni area di consolidamento	-	-	-	-	(11.602)	-	(11.602)	(39.043)	(50.645)
Azioni proprie in portafoglio	-	-	(8.935)	-	-	-	(8.935)	-	(8.935)
Aumento di Capitale	-	-	-	-	-	-	-	15.897	15.897
Altri movimenti e riclassifiche	-	-	(1.725)	-	195	-	(1.530)	9	(1.521)
Distribuzione di dividendi ad interessi di minoranza	-	-	-	-	-	-	-	(12.627)	(12.627)
Risultato netto dell'esercizio	-	-	-	-	-	239.847	239.847	(58.926)	180.921
Altre componenti del risultato complessivo	-	-	-	(175.944)	-	-	(175.944)	(18.802)	(194.746)
Totale risultato complessivo	-	-	-	(175.944)	-	239.847	63.903	(77.728)	(13.825)
Al 31 dicembre 2025	600.000	367.763	138.841	(253.634)	582.129	239.847	1.674.946	122.435	1.797.381

B.1.G) Rapporti con parti correlate

(Valori in €/000)	31 dicembre 2025	Società del Gruppo	Altre parti correlate	Totale parti correlate	Incidenza
Altre attività finanziarie non correnti inclusi i derivati	217.459	135.832	-	135.832	62,5%
Crediti commerciali	4.254.855	486.879	95.302	582.181	13,7%
Attività finanziarie correnti inclusi i derivati	761.314	54.740	30.987	85.727	11,3%
Altre attività correnti	1.182.243	5.933	27.035	32.968	2,8%
Attività non correnti destinate alla vendita e attività operative cessate	2.754	-	-	-	-%
Passività per leasing	94.666	-	2.458	2.458	2,6%
Finanziamenti bancari e altri finanziamenti inclusi i derivati	133.504	-	-	-	-%
Scoperti bancari e quota corrente di finanziamenti inclusi i derivati	484.172	137.754	-	137.754	28,5%
Quota corrente passività per leasing	98.503	-	912	912	0,9%
Debiti commerciali verso fornitori	5.992.655	124.716	91.745	216.461	3,6%
Altre passività correnti	764.224	54.184	157	54.341	7,1%

(Valori in €/000)	Esercizio 2025	Società del Gruppo	Altre parti correlate	Totale parti correlate	Incidenza
Ricavi da contratti verso clienti	12.636.199	155.451	463	155.914	1,2%
Altri proventi	933.243	9.644	50.212	59.856	6,4%
Costi per acquisti	(2.298.884)	(71)	(1.787)	(1.858)	0,1%
Subappalti	(4.222.322)	(39)	(89.353)	(89.392)	2,1%
Costi per servizi	(3.129.857)	(164.337)	(7.532)	(171.869)	5,5%
Costi del personale	(2.297.510)	(232)	(16.985)	(17.217)	0,7%
Altri costi operativi	(456.960)	(777)	(19.190)	(19.967)	4,4%
(Svalutazioni) Utilizzi	(13.987)	(689)	-	(689)	4,9%
Ammortamenti, accantonamenti	(501.162)	-	-	-	-%
Proventi finanziari	125.931	15.272	1.697	16.969	13,5%
Oneri finanziari	(276.173)	(8.520)	(300)	(8.820)	3,2%

Nell'ambito dell'ordinaria attività, società del Gruppo Webuild si prestano vicendevolmente, nel rispettivo interesse, garanzie in favore di terzi per complessivi euro 23.807,6 milioni al 31 dicembre 2025. Inoltre, il Gruppo Webuild beneficia di garanzie prestate da proprie parti correlate, sempre nell'ambito dell'ordinaria attività, per complessivi euro 1.894,3 milioni. Il tutto come meglio illustrato nella tabella che segue.

(Valori in €/000)	31 dicembre 2025
Garanzie prestate	
Fideiussioni contrattuali	21.594.485
Fideiussioni per concessione di finanziamento bancario	91.191
Fideiussioni per crediti all'esportazione	2.950
Altre	2.118.999
Totale garanzie prestate	23.807.625
Garanzie ricevute da parti correlate	
Salini Costruttori S.p.A.	790.539
Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.	1.103.777
Totale garanzie ricevute	1.894.316

Sono inoltre in essere pegni sulle azioni delle società di progetto possedute dal Gruppo Webuild per un ammontare complessivo pari a euro 1,5 milioni. La controllata AR.GI. S.C.p.A. in liquidazione ha inoltre costituito un pegno su n. 518.460 azioni Webuild e su n. 20.443.375 Strumenti Finanziari Partecipativi Astaris da essa posseduti, ai sensi di impegni assunti in epoca precedente all'acquisizione del Gruppo Astaldi da parte di Webuild.

B.2) Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2026

Le seguenti tabelle riportano la situazione patrimoniale finanziaria consolidata, il conto economico consolidato, il conto economico complessivo consolidato, il rendiconto finanziario consolidato e il prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato del Gruppo Webuild al 30 giugno 2026 e per il periodo 1 gennaio-30 giugno 2026 (posti a confronto con i dati relativi al 31 dicembre 2025 e per il periodo 1 gennaio-30 giugno 2025).

La relazione finanziaria semestrale dell'Offerente al 30 giugno 2026 è rinvenibile all'URL

<https://media.webuildgroup.com/sites/default/files/2026-07/Relazione%20Finanziaria%20Semestrale%202026.pdf>.

In relazione alla relazione finanziaria semestrale dell'Offerente al 30 giugno 2026, il 31 luglio 2026 la società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. ha emesso un giudizio senza rilievi, né richiami di informativa.

B.2.A) Situazione patrimoniale finanziaria consolidata

(Valori in €/000)	31 dicembre 2025	di cui verso parti correlate	30 giugno 2026	di cui verso parti correlate
Attività non correnti				
Immobili, impianti e macchinari	2.018.623		2.064.256	
Attività per diritti di utilizzo	190.372		145.756	
Attività immateriali	206.125		183.898	
Avviamenti	75.937		78.073	
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	715.454		804.446	
Altre partecipazioni	35.967		38.143	
Altre attività finanziarie non correnti inclusi i derivati	217.459	135.832	244.500	151.365
Attività fiscali differite	398.471		427.119	
Totale attività non correnti	3.858.408		3.986.191	
Attività correnti				
Rimanenze	302.071		329.976	
Attività contrattuali	4.516.719		4.451.848	
Crediti commerciali	4.254.855	582.181	4.882.948	438.103
Attività finanziarie correnti inclusi i derivati	761.314	85.727	805.868	54.541
Attività correnti per imposte sul reddito	90.958		79.097	
Altri crediti tributari	379.268		387.201	
Altre attività correnti	1.182.243	32.968	1.159.655	27.230
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.444.680		2.364.429	
Totale attività correnti	13.932.108		14.461.022	
Attività non correnti destinate alla vendita	2.754		2.754	
Totale attività	17.793.270		18.449.967	

(Valori in €/000)	31 dicembre 2025	di cui verso parti correlate	30 giugno 2026	di cui verso parti correlate
Patrimonio netto				
Capitale sociale	600.000		600.000	
Riserva da sovrapprezzo azioni	367.763		367.763	
Altre riserve	138.841		128.330	
Altre componenti del conto economico complessivo	(253.634)		(176.199)	
Utili (perdite) portati a nuovo	582.129		726.413	
Risultato netto	239.847		109.544	
Totale patrimonio netto di Gruppo	1.674.946		1.755.851	
Interessi di minoranza	122.435		142.636	
Totale patrimonio netto	1.797.381		1.898.487	
Passività non correnti				
Finanziamenti bancari e altri finanziamenti inclusi i derivati	133.504		120.074	
Prestiti obbligazionari	2.125.806		2.372.580	
Passività per leasing	94.666	2.458	77.397	
Trattamento di fine rapporto e benefici ai dipendenti	83.599		56.230	
Passività fiscali differite	84.915		70.259	
Fondi rischi	125.155		96.415	
Totale passività non correnti	2.647.645		2.792.955	
Passività correnti				
Scoperti bancari e quota corrente di finanziamenti inclusi i derivati	484.172	137.754	496.740	194.266
Quota corrente di prestiti obbligazionari	131.389		181.166	
Quota corrente passività per leasing	98.503	912	79.280	
Passività contrattuali e altri anticipi da clienti	5.618.770		5.887.306	
Debiti commerciali verso fornitori	5.992.655	216.461	6.096.533	251.935
Passività correnti per imposte sul reddito	154.284		211.932	
Altri debiti tributari	104.247		83.230	
Altre passività correnti	764.224	54.341	722.338	56.159
Totale passività correnti	13.348.244		13.758.525	
Totale patrimonio netto e passività	17.793.270		18.449.967	

Al 30 giugno 2026, il totale attivo consolidato del Gruppo Webuild si è attestato a euro 18.450,0 milioni, in aumento rispetto a euro 17.793,3 milioni al 31 dicembre 2025, principalmente per effetto dell'incremento dei crediti commerciali (euro 4.882,9 milioni rispetto a euro 4.254,9 milioni) e delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto (euro 804,4 milioni rispetto a euro 715,5 milioni), solo parzialmente compensato dalla riduzione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (euro 2.364,4 milioni rispetto a euro 2.444,7 milioni).

Il patrimonio netto consolidato è aumentato a euro 1.898,5 milioni (euro 1.797,4 milioni al 31 dicembre 2025), grazie al risultato netto di Gruppo del periodo pari a euro 109,5 milioni e al miglioramento della riserva da conversione di bilanci esteri. Le passività non correnti sono salite a euro 2.793,0 milioni (euro 2.647,6 milioni al 31 dicembre 2025), principalmente per effetto dell'incremento dei prestiti obbligazionari emessi dal Gruppo,

mentre le passività correnti sono aumentate a euro 13.758,5 milioni (euro 13.348,2 milioni al 31 dicembre 2025), riflettendo principalmente l'incremento delle passività contrattuali e degli anticipi da clienti su commesse in esecuzione (euro 5.887,3 milioni rispetto a euro 5.618,8 milioni), nonché dei debiti commerciali verso fornitori (euro 6.096,5 milioni rispetto a euro 5.992,7 milioni)

B.2.B) Conto economico consolidato

(Valori in €/000)	1° semestre 2025	di cui verso parti correlate	1° semestre 2026	di cui verso parti correlate
Ricavi				
Ricavi da contratti verso clienti	6.168.518	79.423	5.956.280	62.659
Altri proventi	474.784	28.851	694.038	48.972
Totale ricavi e altri proventi	6.643.302		6.650.318	
Costi				
Costi per acquisti	(1.142.910)	(838)	(958.492)	(1.722)
Subappalti	(2.017.729)	(31.037)	(2.003.078)	(81.330)
Costi per servizi	(1.513.330)	(86.213)	(1.489.958)	(108.370)
Costi del personale	(1.141.658)	(14.870)	(1.284.408)	(530)
Altri costi operativi	(235.308)	(8.649)	(241.451)	(7.144)
(Svalutazioni) Utilizzi	12.271	(13)	350	
Ammortamenti, accantonamenti	(234.870)		(214.380)	
Totale costi	(6.273.534)		(6.191.417)	
Risultato operativo	369.768		458.901	
Gestione finanziaria e delle partecipazioni				
Proventi finanziari	60.552	10.001	49.161	7.688
Oneri finanziari	(136.168)	(5.681)	(229.208)	(7.387)
Utili (perdite) su cambi	(89.703)		31.623	
Gestione finanziaria	(165.319)		(148.424)	
Gestione delle partecipazioni	(29.317)		(101.871)	
Totale gestione finanziaria e delle partecipazioni	(194.636)		(250.295)	
Risultato prima delle imposte	175.132		208.606	
Imposte	(78.809)		(85.529)	
Risultato delle attività continuative	96.323		123.077	
Risultato netto derivante dalle attività operative cessate	(9.150)		1.133	
Risultato netto del periodo	87.173		124.210	
Risultato netto attribuibile a:				
Soci della controllante	107.280		109.544	
Interessenze di pertinenza di terzi	(20.107)		14.666	

B.2.C) Conto economico complessivo consolidato

<i>(Valori in €/000)</i>	1° semestre 2025	1° semestre 2026
Risultato netto del periodo (a)	87.173	124.210
Componenti riclassificabili in periodi successivi nel risultato dell'esercizio al netto dell'effetto fiscale:		
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci espressi in divisa estera	(117.243)	58.221
Utili (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari cash flow hedge	-	13
Altre componenti di conto economico complessivo relative alle Imprese valutate in base al metodo del patrimonio netto	(56.639)	20.457
Componenti non riclassificabili in periodi successivi nel risultato dell'esercizio al netto dell'effetto fiscale:		
Utile (perdite) attuariali sui piani a benefici definiti	135	1.761
Altre componenti del risultato complessivo (b)	(173.747)	80.452
Totale risultato complessivo (a) + (b)	(86.574)	204.662
Totale risultato complessivo attribuito a:		
Soci della controllante	(49.798)	186.979
Interessenze di pertinenza di terzi	(36.776)	17.683
Utile (perdita) per azione (valori in Euro per azione)		
<i>Da attività continuative e cessate</i>		
Base	0,11	0,11
Diluito	0,11	0,11
<i>Da attività continuative</i>		
Base	0,12	0,11
Diluito	0,12	0,11

Nel primo semestre 2026, i ricavi da contratti verso clienti si sono attestati a euro 5.956,3 milioni (euro 6.168,5 milioni nel primo semestre 2025), mentre il totale dei ricavi e altri proventi è rimasto sostanzialmente stabile e pari a euro 6.650,3 milioni (euro 6.643,3 milioni nel primo semestre 2025), beneficiando dell'incremento degli altri proventi. La produzione è stata sostenuta dall'avanzamento dei principali progetti in Italia (linee AV/AC Milano-Genova, Verona-Padova, Salerno-Reggio Calabria e Napoli-Bari, nonché Nuovo Itinerario Palermo-Catania-Messina) e in Australia (Snowy Hydro 2.0, SSTOM Sydney Metro, North East Link Project e Perth New Women and Babies Hospital).

Il risultato operativo si è attestato a euro 458,9 milioni, in aumento rispetto a euro 369,8 milioni nel primo semestre 2025, beneficiando delle efficienze conseguite nell'esecuzione delle commesse e della conseguente ottimizzazione dei costi, in particolare degli acquisti, diminuiti di euro 184,4 milioni.

La gestione finanziaria ha registrato un saldo negativo di euro 148,4 milioni, in miglioramento rispetto agli oneri netti di euro 165,3 milioni rilevati nel primo semestre 2025, principalmente per effetto di utili netti su cambi pari a euro 31,6 milioni, a fronte di perdite nette su cambi di euro 89,7 milioni nel periodo comparativo. La gestione valutaria ha beneficiato dell'andamento favorevole del dollaro statunitense, del dollaro australiano e del peso colombiano nei confronti dell'euro, compensando il maggiore impatto degli oneri finanziari, dovuto principalmente alla rinuncia a interessi su crediti verso clienti nell'ambito di accordi transattivi e alla svalutazione di alcuni crediti finanziari.

La gestione delle partecipazioni ha evidenziato perdite nette pari a euro 101,9 milioni (euro 29,3 milioni nel primo semestre 2025), recependo gli effetti economici riferibili ad alcune iniziative in Nord America e Australia che non presentano ulteriori profili di rischio significativi per il Gruppo.

L'utile netto del periodo si è attestato a euro 124,2 milioni, rispetto a euro 87,2 milioni nel primo semestre 2025. Il risultato netto attribuibile ai soci della controllante è stato pari a euro 109,5 milioni (euro 107,3 milioni nel periodo comparativo), mentre le interessenze di pertinenza di terzi hanno registrato un utile di euro 14,7 milioni (perdita di euro 20,1 milioni nel primo semestre 2025).

B.2.D) Rendiconto finanziario consolidato

(Valori in €/000)	1° semestre 2025	1° semestre 2026
Gestione reddituale		
Risultato netto del Gruppo e dei terzi da attività continuative	96.323	123.077
<i>rettificato da:</i>		
Ammortamenti attività immateriali	46.075	14.703
Ammortamenti immobili, impianti e macchinari e attività per diritti di utilizzo	172.475	217.222
Svalutazioni e accantonamenti netti	4.049	(17.896)
Accantonamento TFR e benefici ai dipendenti	24.164	19.531
(Plusvalenze) minusvalenze nette	(1.692)	(1.663)
Fiscalità differita	(13.022)	(23.015)
Risultato delle società valutate a patrimonio netto	29.620	102.313
Imposte sul reddito	91.831	108.544
Utili e perdite su cambi	89.703	(31.623)
Oneri finanziari netti	75.616	180.047
Altre voci non monetarie	(9.690)	1.157
	605.452	692.397
Diminuzione (aumento) delle rimanenze e delle attività contrattuali	(207.531)	(153.271)
Diminuzione (aumento) crediti verso clienti/committenti	(215.853)	(574.407)
(Diminuzione) aumento passività contrattuali	(746.285)	407.444
(Diminuzione) aumento debiti commerciali verso fornitori	144.502	41.638
Diminuzione (aumento) altre attività / passività	82.104	(57.267)
Totale variazioni del capitale circolante	(943.063)	(335.863)
Diminuzione (aumento) altre voci non incluse nel circolante	17.733	(77.770)
Proventi finanziari incassati	25.715	18.940
Pagamento interessi passivi	(85.456)	(95.362)
Imposte sul reddito pagate	(91.330)	(55.415)
Liquidità generata (assorbita) dalla gestione operativa	(470.949)	146.927

(Valori in €/000)	1° semestre 2025	1° semestre 2026
Attività di investimento		
Investimenti in attività immateriali	(4.998)	(925)
Investimenti in Immobili, impianti e macchinari	(412.374)	(209.815)
Prezzo di realizzo o valore di rimborso di immobili, impianti e macchinari e Attività immateriali	10.191	13.941
Dividendi e rimborsi di Capitale incassati da società valutate in base al metodo del patrimonio netto	4.377	3.570
Prezzo di realizzo o valore di rimborso di immobilizzazioni finanziarie	(65.574)	(132.656)
Disponibilità liquida derivante da variazione area di consolidamento	(1)	(18.898)
Liquidità generata (assorbita) da attività di investimento	(468.379)	(344.783)
Attività di finanziamento		
Dividendi distribuiti	(84.590)	(97.448)
Acquisto azioni proprie	(1.881)	(4.684)
Versamenti soci di minoranza in società controllate	10.087	4.265
Accensione finanziamenti bancari e altri finanziamenti	294.800	927.723
Rimborso di finanziamenti bancari e altri finanziamenti	(305.129)	(739.689)
Rimborso di passività per leasing	(45.227)	(51.520)
Variazione altre attività/passività finanziarie	107.074	8.184
Liquidità generata (assorbita) da attività di finanziamento	(24.866)	46.831
Effetto variazione dei tassi di cambio sulle disponibilità nette	(123.871)	47.176
Aumento (diminuzione) liquidità	(1.088.065)	(103.849)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.214.830	2.444.680
Disponibilità liquide classificate tra le Attività non correnti destinate alla vendita (Disposal Group)	4.974	-
Conti correnti passivi	(9.777)	(2.695)
Totale disponibilità iniziali	3.210.027	2.441.985
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.125.694	2.364.429
Disponibilità liquide classificate tra le Attività non correnti destinate alla vendita (Disposal Group)	3.443	-
Conti correnti passivi	(7.174)	(26.289)
Totale disponibilità finali	2.121.963	2.338.140

Nel primo semestre 2026, il flusso di cassa generato dall'attività operativa del Gruppo Webuild si è attestato a euro 146,9 milioni, rispetto a un assorbimento di cassa pari a euro 470,9 milioni nel corrispondente periodo del 2025. Il miglioramento è principalmente riconducibile alla dinamica del capitale circolante, che ha assorbito euro 335,9 milioni rispetto a euro 943,1 milioni nel primo semestre 2025, beneficiando in particolare dell'incremento delle passività contrattuali per euro 407,4 milioni, solo in parte compensato dall'aumento dei crediti verso clienti e committenti.

Il flusso di cassa assorbito dall'attività di investimento si è ridotto a euro 344,8 milioni, rispetto a euro 468,4 milioni nel primo semestre 2025, principalmente per effetto di minori investimenti in immobili, impianti e macchinari, pari a euro 209,8 milioni rispetto a euro 412,4 milioni nel periodo comparativo.

L'attività di finanziamento ha generato liquidità per euro 46,8 milioni, rispetto a un assorbimento di euro 24,9 milioni nel primo semestre 2025, grazie a maggiori accensioni nette di finanziamenti, che hanno più che compensato l'incremento dei dividendi distribuiti.

Includendo l'effetto positivo della variazione dei tassi di cambio sulle disponibilità nette pari a euro 47,2 milioni, a fronte di un effetto negativo di euro 123,9 milioni nel primo semestre 2025, la liquidità si è ridotta complessivamente di euro 103,8 milioni nel periodo. Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti, al netto dei conti correnti con saldo passivo, si sono pertanto attestate a euro 2.338,1 milioni al 30 giugno 2026, rispetto a euro 2.122,0 milioni al 31 dicembre 2025.

B.2.E) Posizione finanziaria netta consolidata

La seguente tabella contiene le informazioni secondo lo schema conforme alla Comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006, n. DEM/6074293, come modificata dalla Comunicazione CONSOB del 29 aprile 2021, n. 5/21, in conformità alle Raccomandazioni ESMA nn. 32, 382, 1138 del 4 marzo 2021 in materia di obblighi informativi ai sensi del Regolamento (UE) 2017/1129.

	(Valori in €/000)	31 dicembre 2025	30 giugno 2026
A	Disponibilità liquide	2.444.680	2.364.429
B	Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C	Altre attività finanziarie correnti	15.516	2.476
D	Liquidità (A+B+C)	2.460.196	2.366.905
E	Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente di debito finanziario non corrente)	144.606	226.995
F	Parte corrente del debito finanziario non corrente	569.456	530.191
G	Indebitamento finanziario corrente (E+F)	714.062	757.186
H	Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	(1.746.134)	(1.609.719)
I	Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	228.170	197.471
J	Strumenti di debito	2.125.806	2.372.580
K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti	20.614	46.634
L	Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	2.374.590	2.616.685
M	Totale indebitamento finanziario (H+L)	628.456	1.006.966

B.2.F) Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

(Valori in €/000)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Altre componenti del conto economico complessivo	Utili (perdite) portati a nuovo	Risultato netto dell'esercizio	Patrimonio netto di Gruppo	Interessi di minoranza	Totale patrimonio netto
All'1 gennaio 2025	600.000	367.763	149.501	(77.690)	479.364	194.477	1.713.415	235.927	1.949.342
Destinazione del risultato e delle riserve	-	-	-	-	194.477	(194.477)	-	-	-
Distribuzione di dividendi	-	-	-	-	(80.305)	-	(80.305)	-	(80.305)
Variazioni area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	(21)	(21)
Azioni proprie in portafoglio	-	-	(1.854)	-	-	-	(1.854)	-	(1.854)
Aumento di Capitale	-	-	-	-	-	-	-	10.087	10.087
Altri movimenti e riclassifiche	-	-	(1.427)	-	197	-	(1.230)	8	(1.222)
Distribuzione di dividendi ad interessi di minoranza	-	-	-	-	-	-	-	(4.285)	(4.285)
Risultato netto del periodo	-	-	-	-	-	107.280	107.280	(20.107)	87.173
Altre componenti del risultato complessivo	-	-	-	(157.078)	-	-	(157.078)	(16.669)	(173.747)
<i>Totale risultato complessivo</i>	-	-	-	(157.078)	-	107.280	(49.798)	(36.776)	(86.574)
Al 30 giugno 2025	600.000	367.763	146.220	(34.768)	593.733	107.280	1.580.228	204.940	1.785.168
All'1 gennaio 2026	600.000	367.763	138.841	(253.634)	582.129	239.847	1.674.946	122.435	1.797.381
Destinazione del risultato e delle riserve	-	-	-	-	239.847	(239.847)	-	-	-
Distribuzione di dividendi	-	-	-	-	(79.977)	-	(79.977)	-	(79.977)
Variazioni area di consolidamento	-	-	-	-	(15.767)	-	(15.767)	15.715	(52)
Azioni proprie in portafoglio	-	-	(4.684)	-	-	-	(4.684)	-	(4.684)
Aumento di Capitale	-	-	-	-	-	-	-	4.265	4.265
Altri movimenti e riclassifiche	-	-	(5.827)	-	181	-	(5.646)	9	(5.637)
Distribuzione di dividendi ad interessi di minoranza	-	-	-	-	-	-	-	(17.471)	(17.471)
Risultato netto del periodo	-	-	-	-	-	109.544	109.544	14.666	124.210
Altre componenti del risultato complessivo	-	-	-	77.435	-	-	77.435	3.017	80.452
<i>Totale risultato complessivo</i>	-	-	-	77.435	-	109.544	186.979	17.683	204.662
Al 30 giugno 2026	600.000	367.763	128.330	(176.199)	726.413	109.544	1.755.851	142.636	1.898.487

B.2.G) Rapporti con parti correlate

(Valori in €/000)	30 giugno 2026	Società del Gruppo	Altre parti correlate	Totale parti correlate	Incidenza %
Altre attività finanziarie non correnti inclusi i derivati	244.500	151.365	-	151.365	61,9%
Crediti commerciali	4.882.948	415.335	22.768	438.103	9,0%
Attività finanziarie correnti inclusi i derivati	805.868	22.553	31.988	54.541	6,8%
Altre attività correnti	1.159.655	4.563	22.667	27.230	2,3%
Passività per leasing	77.397	-	-	-	-
Finanziamenti bancari e altri finanziamenti inclusi i derivati	120.074	-	-	-	-
Scoperti bancari e quota corrente di finanziamenti inclusi i derivati	496.740	194.266	-	194.266	39,1%
Quota corrente passività per leasing	79.280	-	-	-	-
Debiti commerciali verso fornitori	6.096.533	161.723	90.212	251.935	4,1%
Altre passività correnti	722.338	56.143	16	56.159	7,8%

(Valori in €/000)	1° semestre 2026	Società del Gruppo	Altre parti correlate	Totale parti correlate	Incidenza %
Ricavi da contratti verso clienti	5.956.280	62.416	243	62.659	1,1%
Altri proventi	694.038	9.553	39.419	48.972	7,1%
Costi per acquisti	(958.492)	(20)	(1.702)	(1.722)	0,2%
Subappalti	(2.003.078)	(405)	(80.925)	(81.330)	4,1%
Costi per servizi	(1.489.958)	(99.625)	(8.745)	(108.370)	7,3%
Costi del personale	(1.284.408)	(530)	-	(530)	-
Altri costi operativi	(241.451)	(288)	(6.856)	(7.144)	3,0%
(Svalutazioni) Utilizzi	350	-	-	-	-
Ammortamenti, accantonamenti	(214.380)	-	-	-	-
Proventi finanziari	49.161	6.842	846	7.688	15,6%
Oneri finanziari	(229.208)	(7.334)	(53)	(7.387)	3,2%

Nell'ambito dell'ordinaria attività, società del Gruppo Webuild si prestano vicendevolmente, nel rispettivo interesse, garanzie in favore di terzi per complessivi euro 23.286,4 milioni al 30 giugno 2026. Inoltre, il Gruppo Webuild beneficia di garanzie prestate da proprie parti correlate, sempre nell'ambito dell'ordinaria attività, per complessivi euro 2.026,8 milioni. Il tutto come meglio illustrato nella tabella che segue.

(Valori in €/000)	30 giugno 2026
Garanzie prestate	
Fideiussioni contrattuali	21.663.222
Fideiussioni per concessione di finanziamento bancario	5.175
Fideiussioni per crediti all'esportazione	2.950
Altre	1.615.011
Totale garanzie prestate	23.286.358
Garanzie ricevute da parti correlate	
Salini Costruttori S.p.A.	942.514
Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.	1.084.238
Totale garanzie ricevute	2.026.752

Sono inoltre in essere pegni sulle azioni delle società di progetto possedute dal Gruppo Webuild, per un ammontare complessivo delle obbligazioni garantite pari a euro 1,3 milioni.

B.3) Impatti dell'Offerta sulla situazione patrimoniale/finanziaria e sui risultati economici dell'Offerente

Sull'assunto che, a esito dell'Offerta, l'Offerente venga a possedere l'intero capitale dell'Emittente:

- l'attivo patrimoniale dell'Offerente registrerà l'ingresso della partecipazione rappresentativa dell'intero capitale di Trevi;
- l'indebitamento lordo consolidato dell'Offerente sarà incrementato di circa euro 480 milioni, di cui (a) euro 280,3 milioni circa (pari all'Esborso Massimo) derivanti dall'indebitamento contratto dall'Offerente ai fini del pagamento del Corrispettivo ai sensi del Finanziamento e (b) euro 200 milioni circa derivanti dall'indebitamento di Trevi risultante dalla manovra finanziaria posta in essere dall'Emittente nel primo semestre 2026 (come eventualmente rifinanziato mediante utilizzo del Finanziamento);
- la leva finanziaria del Gruppo Webuild risulterà temporaneamente incrementata, fermo restando che se ne prevede il progressivo assorbimento al termine del periodo di riferimento del piano industriale di Trevi comunicato al mercato (2029), attraverso la generazione di cassa del Gruppo Webuild post-Offerta e di Trevi stand-alone, nonché della realizzazione delle sinergie illustrate all'Avvertenza A.6, punto B), del presente Documento d'Offerta.

B.1.9 Andamento recente

Successivamente alla chiusura dell'esercizio 2025 e, sulla base delle informazioni allo stato disponibili, sino al 30 giugno 2026 e alla Data del Documento d'Offerta, non si sono verificati fatti di rilievo tali da incidere significativamente sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'Offerente rispetto a quanto rappresentato, rispettivamente, nella Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2025 e nella Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2026 descritte al precedente Paragrafo B.1.8. In particolare, facendo rinvio al comunicato diffuso dall'Offerente il 9 settembre 2026, il cui contenuto si intende interamente richiamato¹², l'Offerente precisa che non sussistono elementi che richiedano una revisione della guidance 2026 (formulata su base stand-alone e che non include gli effetti dell'Offerta) in merito ai risultati del Gruppo o che incidano sulle proiezioni del valore della posizione finanziaria netta (v. oltre).

Il 29 luglio 2026, in occasione dell'approvazione della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2026, l'Offerente ha reso noto al mercato i seguenti obiettivi economico-finanziari per l'esercizio 2026:

- ricavi superiori a euro 13,6 miliardi (euro 13,6 miliardi nel 2025);
- EBITDA superiore a euro 1,2 miliardi (euro 1,16 miliardi nel 2025), con marginalità in ulteriore espansione; e
- posizione finanziaria netta positiva superiore a euro 300 milioni a fine esercizio (euro 363 milioni al 31 dicembre 2025)¹³.

Gli obiettivi sopra indicati, sostenuti da un portafoglio ordini pari a euro 54 miliardi al 30 giugno 2026, scontano integralmente gli effetti della cancellazione dei progetti NEOM in Arabia Saudita, assumono l'assenza di

¹² V. il comunicato stampa diffuso dall'Offerente il 9 settembre 2026 e rinvenibile all'URL <https://www.webuildgroup.com/media/comunicati-stampa/webuild-presentato-esposto-consob-la-diffusione-di-notizie-false-e/>.

¹³ Valore "adjusted" come riportato nel comunicato stampa diffuso dall'Offerente il 29 luglio 2026 e rinvenibile all'URL <https://www.webuildgroup.com/media/comunicati-stampa/risultati-al-30-giugno-2026/>.

variazioni sostanziali dello scenario geopolitico, di dinamiche estreme nei costi delle materie prime e di significative interruzioni nelle catene di approvvigionamento, e sono formulati su base stand-alone, senza considerare gli effetti dell'Offerta.

L'Offerente ha inoltre comunicato che il piano industriale 2026-2029 sarà presentato alla comunità finanziaria alla fine del mese di settembre 2026.

Infine, il 12 novembre 2026, il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente approverà l'informativa periodica volontaria relativa ai nuovi ordini e all'andamento del business al 30 settembre 2026, di cui sarà data informativa al mercato.

B.1.10 Persone che agiscono di concerto

Le persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta ex art. 101-bis, commi 4 e 4-bis, lett. b), del TUF sono Pietro Salini, Athena Partecipazioni S.r.l., Salini Simonpietro e C. S.a.p.A., Salini Costruttori S.p.A. e Salini S.p.A.

B.2 EMITTENTE

B.2.1 Denominazione, forma giuridica e sede

La denominazione dell'Emittente è Trevi - Finanziaria Industriale S.p.A.

L'Emittente è una Società per Azioni di diritto italiano con sede in Cesena, Via Larga di Sant'Andrea n. 201, iscrizione presso il registro delle Imprese di Forlì-Cesena n. 01547370401.

B.2.2 Costituzione e durata

L'Emittente è stato costituito il 20 giugno 1983.

La durata dell'Emittente è fissata sino al 31 dicembre 2099.

B.2.3 Legislazione di riferimento e Foro competente

L'Emittente è una Società per Azioni di diritto italiano e opera in base alla legislazione italiana.

Il Foro competente per le controversie tra l'Emittente e i suoi azionisti è quello di Forlì.

B.2.4 Capitale sociale

Il capitale sociale interamente versato dell'Emittente è pari a euro 125.551.732,20 ed è suddiviso in n. 65.578.216 azioni ordinarie, prive di valore nominale.

Le azioni dell'Emittente sono quotate sull'Euronext Milan, con codice ISIN IT0005709909 dal 15 luglio 1999.

Il 25 maggio 2026 le azioni dell'Emittente sono state oggetto di un raggruppamento azionario 20:1, anche in vista del successivo aumento di capitale posto in essere da Trevi.

B.2.5 Soci rilevanti e patti parasociali

A) Azionariato dell'Emittente

Alla Data del Documento d'Offerta, sulla base delle comunicazioni disponibili al pubblico ai sensi dell'art. 120 del TUF, gli azionisti che possiedono una quota del capitale sociale o dei diritti di voto dell'Emittente superiore al 5% sono i seguenti.

Azionista diretto	Partecipazione
CDP Equity S.p.A.	21,27%
Praude Asset Management Limited	13,98%
Polaris Capital Management LLC	9,99%

Le percentuali sopra riportate, così come pubblicate sul sito Internet della CONSOB e derivanti dalle comunicazioni effettuate ex art. 120 del TUF, potrebbero non essere aggiornate e/o coerenti con i dati elaborati e pubblicati da altre fonti, ove le successive variazioni della partecipazione non abbiano determinato obblighi di comunicazione.

L'Offerente possiede n. 3.277.680 azioni dell'Emittente, pari al 4,998% del capitale.

B) Patti parasociali relativi all'Emittente

Risultano comunicati ai sensi di legge i seguenti patti parasociali relativi a Trevi¹⁴:

- accordo tra Polaris Capital Management LLC e l'Emittente del 29 maggio 2026 e avente per oggetto, fra l'altro, l'impegno di Polaris Capital Management LLC a sottoscrivere la propria quota dell'aumento di capitale deliberato dall'Emittente il 22 maggio 2026 e il vincolo di lock-up sulla partecipazione nell'Emittente posseduta da Polaris Capital Management LLC;
- accordo tra CDP Equity S.p.A. e l'Emittente del 29 marzo 2026 (come successivamente modificato) avente per oggetto, fra l'altro, l'impegno di CDP Equity S.p.A. a sottoscrivere la propria quota dell'aumento di capitale deliberato dall'Emittente il 22 maggio 2026 e a garantire la sottoscrizione di eventuali diritti inoptati nel contesto dell'aumento di capitale di cui sopra, nonché il vincolo di lock-up sulla partecipazione nell'Emittente posseduta da CDP Equity S.p.A.

B.2.6 Organi sociali e società di revisione

A) Consiglio di Amministrazione

La gestione dell'Emittente è affidata a un Consiglio di Amministrazione composto da n. 11 membri.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente attualmente in carica è composto dai soggetti di seguito indicati, è stato nominato il 13 maggio 2025 e il suo mandato avrà termine con l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2027.

¹⁴ Le informazioni essenziali relative ai citati patti parasociali sono rinvenibili all'URL https://www.consob.it/web/area-pubblica/w/trevi-finanziaria-industriale-spa-estratto-dei-patti-parasociali-2026-06-09?redirect=%2Fweb%2Farea-pubblica%2Fquote%2Fpatti-attuali%3Fp_id%3Dit_consob_QuotateAssettiPortlet%26p_p_lifecycle%3D0%26p_p_state%3Dnormal%26p_p_mode%3Dview%26_it_consob_QuotateAssettiPortlet_delta%3D50%26_it_consob_QuotateAssettiPortlet_resetCur%3Dfalse%26_it_consob_QuotateAssettiPortlet_cur%3D2.

Paolo Marchioni	<i>Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Indipendente</i>
Giuseppe Caselli	<i>Amministratore Delegato</i>
Adriana Baso	<i>Amministratrice Indipendente</i>
Francesca Crescini	<i>Amministratrice Indipendente</i>
Antongiulio Marti	<i>Amministratore Indipendente</i>
Matteo Mognaschi	<i>Amministratore Indipendente</i>
Andrea Nuzzi	<i>Amministratore</i>
Marco Pappalardo	<i>Amministratore Indipendente</i>
Elisa Roversi	<i>Amministratrice Indipendente</i>
Claudia Rubini	<i>Amministratrice Indipendente</i>
Daniela Savi	<i>Amministratrice Indipendente</i>

I membri del Consiglio di Amministrazione sono domiciliati per la carica presso la sede dell'Emittente.

L'Offerente non è a conoscenza di eventuali partecipazioni, cariche sociali o altre interessenze economiche nel Gruppo Trevi detenute dai membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, eccezion fatta per quanto indicato nella relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2025.

B) Collegio sindacale

Il collegio sindacale dell'Emittente è composto da n. 3 sindaci effettivi e n. 2 sindaci supplenti.

Il collegio sindacale dell'Emittente attualmente in carica è composto dai soggetti di seguito indicati, è stato nominato il 13 maggio 2025 e il suo mandato avrà termine con l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2027.

Carmen Pezzuto	<i>Presidente del collegio sindacale</i>
Dorina Casadei	<i>Sindaca effettiva</i>
Domenico Iannotta	<i>Sindaco effettivo</i>
Gianfranco Gaudioso	<i>Sindaco supplente</i>
Michele Pizzo	<i>Sindaco supplente</i>

I membri del collegio sindacale sono domiciliati per la carica presso la sede dell'Emittente.

L'Offerente non è a conoscenza di eventuali partecipazioni, cariche sociali o altre interessenze economiche nel Gruppo Trevi detenute dai membri del collegio sindacale dell'Emittente, eccezion fatta per quanto indicato nella relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2025.

C) Società di revisione

La revisione legale dei conti dell'Emittente è affidata a Deloitte & Touche S.p.A.

Deloitte & Touche S.p.A. è stata nominata il 13 novembre 2025 e il suo mandato avrà termine con l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2033.

B.2.7 Attività e Gruppo di appartenenza

L'Emittente opera a livello globale nel settore dell'ingegneria del sottosuolo, fornendo soluzioni integrate (tecnologie e macchinari) per la realizzazione di fondazioni speciali, consolidamenti di terreni e interventi di messa in sicurezza di infrastrutture complesse e/o siti inquinati. L'offerta sinergica di servizi e macchinari si articola attraverso due Divisioni operative: Trevi e Soilmec, entrambe sotto la guida strategica dell'Emittente.

La Divisione "Trevi" si occupa della progettazione e realizzazione di opere di fondazioni speciali e consolidamenti di terreni, principalmente per infrastrutture strategiche come metropolitane, ponti, dighe, porti, banchine, linee ferroviarie, autostrade e edifici civili e industriali. Un'area di competenza distintiva è la messa in sicurezza di siti inquinati e di opere idrauliche, come dighe, argini e acquedotti.

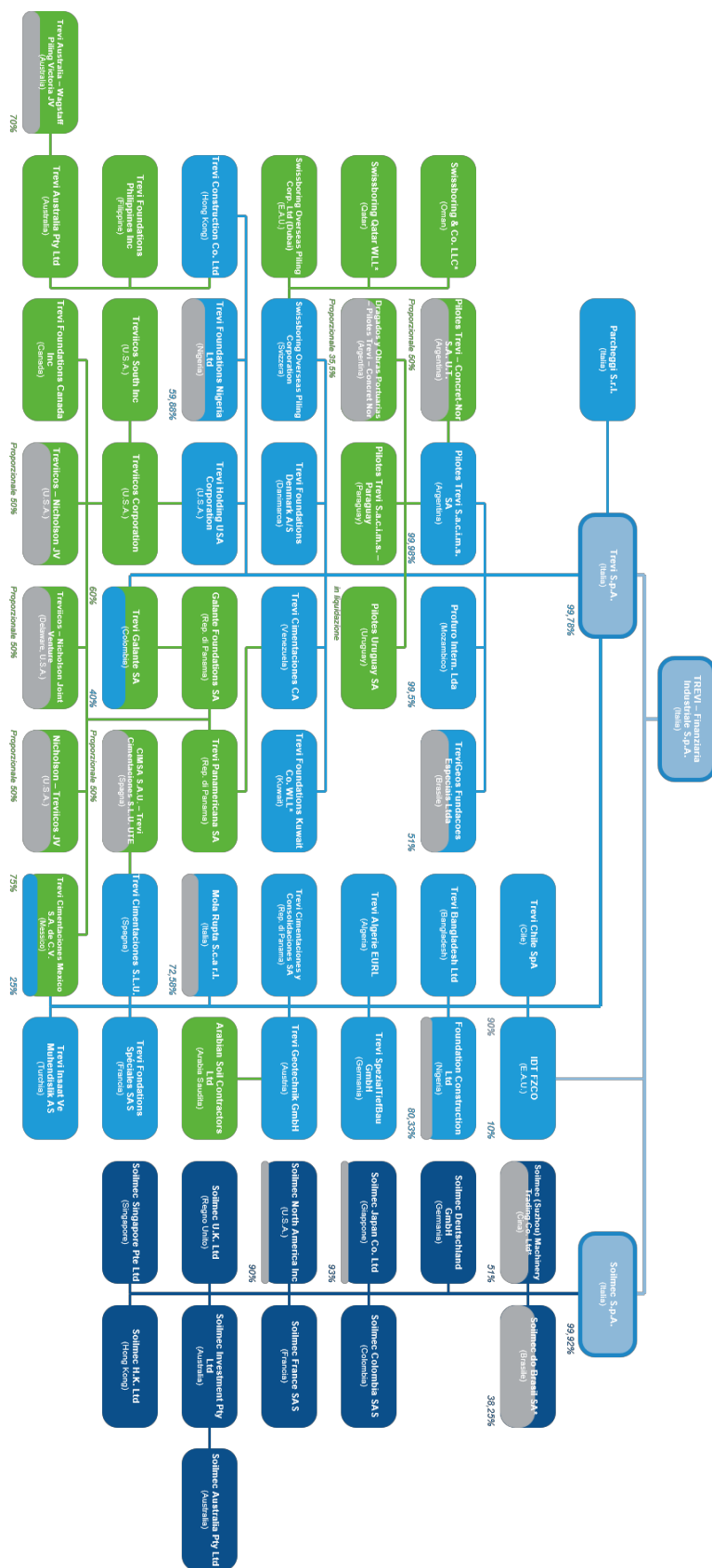
La Divisione "Soilmec" progetta, produce e commercializza macchinari e servizi per le fondazioni speciali. Grazie a una forte capacità di innovazione e alla sinergia con la Divisione Trevi, la Divisione Soilmec fornisce soluzioni tecnologiche avanzate per il settore delle costruzioni e delle infrastrutture, contribuendo all'efficienza operativa e alla riduzione dell'impatto ambientale delle opere eseguite.

Il portafoglio clienti del Gruppo Trevi comprende principalmente enti pubblici e amministrazioni locali, società di costruzioni e general contractor, industrie energetiche e ambientali, oltre a investitori o imprenditori nel settore immobiliare.

Il Gruppo Trevi opera a livello globale con una presenza consolidata in oltre 30 Paesi e al 31 dicembre 2025 impiegava n. 3.129 dipendenti.

Le attività svolte dal Gruppo Trevi sono descritte nel dettaglio nella Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2025, rinvenibile all'URL https://trevifin.com/wp-content/uploads/2026/04/GruppoTreviRelazioneNota_31122025_Opinion_CS.pdf.

68



B.2.8 Informazioni contabili

A) Premessa

Il 29 marzo 2026, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato: (a) il progetto di bilancio individuale della società per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025; e (b) il bilancio consolidato del Gruppo Trevi per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025. Il 13 maggio 2026, l'assemblea di Trevi ha approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025.

Il 22 maggio 2026, il Consiglio di Amministrazione di Trevi ha approvato la relazione finanziaria trimestrale relativa al periodo 1 gennaio-31 marzo 2026.

Il 5 agosto 2026, il Consiglio di Amministrazione di Trevi ha approvato la relazione finanziaria semestrale relativa al periodo 1 gennaio-30 giugno 2026.

Le informazioni di seguito riportate sono tratte dall'informativa sul Gruppo Trevi disponibile al pubblico alla Data del Documento d'Offerta. L'Offerente non ha posto in essere alcuna autonoma verifica dei dati e delle informazioni relative al Gruppo Trevi di seguito rappresentati.

B.1) Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2025

Le seguenti tabelle riportano la situazione patrimoniale finanziaria consolidata, il conto economico consolidato, il conto economico complessivo consolidato, il rendiconto finanziario consolidato e il prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato del Gruppo Trevi al 31 dicembre 2025 (posti a confronto con i dati relativi all'esercizio precedente).

La relazione finanziaria annuale dell'Emittente al 31 dicembre 2025 è rinvenibile all'URL
[/https://trevifin.com/wp-content/uploads/2026/04/GruppoTreviRelazioneNota_31122025_Opinion_CS.pdf](https://trevifin.com/wp-content/uploads/2026/04/GruppoTreviRelazioneNota_31122025_Opinion_CS.pdf).

In relazione alla relazione finanziaria annuale dell'Emittente al 31 dicembre 2025, il 15 aprile 2026 la società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. ha emesso un giudizio senza rilievi, né richiami di informativa.

B.1.A) Situazione patrimoniale finanziaria consolidata

ATTIVITÀ – Valori in €/000	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari		
Terreni e fabbricati	26.773	29.850
Impianti e macchinari	97.643	108.159
Attrezzature industriali e commerciali	19.850	22.806
Altri beni	6.597	6.391
Immobilizzazioni in corso e acconti	7.117	7.199
Totale immobili, impianti e macchinari	157.980	174.405
Immobilizzazioni immateriali e avviamento		
Costi di sviluppo	10.629	8.469
Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	7	23
Concessioni, licenze e marchi	3.830	5.486
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.397	2.229
Altre immobilizzazioni immateriali	16	18
Totale immobilizzazioni immateriali e avviamento	15.879	16.225
Partecipazioni	467	440
- Altre partecipazioni	467	440
Attività fiscali per imposte anticipate	29.781	26.099
Altri crediti finanziari non correnti	2.877	4.329
- Di cui con parti correlate	-	-
Totale Attività non correnti	206.984	221.498
Attività correnti		
Rimanenze	101.578	122.822
Crediti commerciali e altre attività correnti	259.204	282.449
- Di cui con parti correlate	8.579	7.385
Attività fiscali per imposte correnti	11.632	10.742
Attività finanziarie correnti	6.308	17.911
- Di cui parti correlate	1.289	849
Disponibilità liquide	93.182	95.018
Totale attività correnti	471.904	528.942
TOTALE ATTIVITÀ	678.888	750.440

PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale e riserve		
Capitale sociale	122.952	122.942
Altre riserve	13.591	43.818
Risultato portato a nuovo	(8.061)	(6.376)
Risultato di periodo	8.073	1.527
Patrimonio Netto del Gruppo	136.555	161.911
Capitale e riserve di terzi	(4.032)	(6.065)
Utile del periodo di terzi	560	3.981
Patrimonio Netto di terzi	(3.472)	(2.084)
Totale Patrimonio netto	133.083	159.827
PASSIVITÀ		
Passività non correnti		
Finanziamenti non correnti	10.008	102.040
Debiti verso altri finanziatori non correnti	7.689	133.612
Passività fiscali per imposte differite	7.851	9.609
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	10.267	11.384

Fondi non correnti	13.513	16.403
Altre passività non correnti	246	704
Totale passività non correnti	49.574	273.752
Passività correnti		
Debiti commerciali e altre passività correnti	197.263	220.555
- <i>Di cui con parti correlate</i>	9.520	7.184
Passività fiscali per imposte correnti	17.185	14.256
Finanziamenti correnti	128.017	59.251
Debiti verso altri finanziatori correnti	141.181	16.920
Fondi correnti	12.585	5.879
Totale passività correnti	496.231	316.861
TOTALE PASSIVITÀ	545.805	590.613
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	678.888	750.440

Al 31 dicembre 2025, il totale attivo consolidato del Gruppo Trevi si è attestato a euro 678,9 milioni, in diminuzione rispetto a euro 750,4 milioni al 31 dicembre 2024, per effetto della riduzione delle attività non correnti (euro 207,0 milioni, rispetto a euro 221,5 milioni), riconducibile principalmente agli immobili, impianti e macchinari, nonché delle attività correnti (euro 471,9 milioni, rispetto a euro 528,9 milioni), in conseguenza della diminuzione delle rimanenze e dei crediti commerciali. Il patrimonio netto consolidato si è ridotto a euro 133,1 milioni (euro 159,8 milioni al 31 dicembre 2024), principalmente per effetto della riserva da conversione di bilanci esteri, negativa per euro 33,8 milioni. Va in particolare segnalata la riclassifica tra le passività correnti della quota del debito riveniente dall'accordo di risanamento in scadenza al 31 dicembre 2026, che ha determinato una riduzione delle passività non correnti a euro 49,6 milioni (rispetto a euro 273,8 milioni al 31 dicembre 2024) e un corrispondente incremento delle passività correnti a euro 496,2 milioni (rispetto a euro 316,9 milioni al 31 dicembre 2024).

B.1.B) Conto economico consolidato

Valori in €/000	Esercizio 2025	Esercizio 2024
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	612.355	650.230
- Di cui con parti correlate	2.504	248
Altri ricavi operativi	11.661	13.033
- Di cui con parti correlate	25	828
Ricavi Totali	624.016	663.263
Variazione nelle rimanenze di prodotti finiti ed in corso di lavorazione	(11.371)	4.728
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	13.421	12.090
Materie prime e di consumo	(193.782)	(253.047)
Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(7.070)	2.698
Costo del personale	(132.999)	(129.713)
Altri costi operativi	(210.401)	(218.271)
- Di cui con parti correlate	(11.192)	(3.760)
Ammortamenti	(27.765)	(31.000)
Accantonamenti e svalutazioni	(6.212)	(6.535)
Risultato operativo	47.837	44.213
Proventi finanziari	1.670	2.741
(Costi finanziari)	(29.206)	(33.338)
Utili/(perdite) su cambi	(345)	(919)
Proventi/(costi) finanziari e utili/(perdite) su cambi	(27.881)	(31.516)
Rettifiche di Valore di attività finanziarie	45	561
Risultato prima delle imposte	20.001	13.258
Imposte sul reddito	(11.368)	(7.750)
Risultato netto derivante dalle attività in funzionamento	8.633	5.508
Risultato dopo le imposte	8.633	5.508
Attribuibile a:		
Azionisti della Capogruppo	8.073	1.527
Interessi di minoranza	560	3.981
Utile/(Perdita) netta del periodo per azione (in unità di euro)	0,03	-
Utile/(Perdita) netta rettificata per dilution analysis (in unità di euro)	0,03	-

B.1.C) Conto economico complessivo consolidato

Valori in €/000	Esercizio 2025	Esercizio 2024
Utile dell'esercizio	8.633	5.508
Effetto variazione riserva cash flow hedge		
Riserva di conversione bilanci controllate estere	(33.845)	14.372
Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte	(33.845)	14.372
Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio:		
Utili/(perdite) attuariali	43	50
Imposte sul reddito	-	(7)
Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte	43	43
Risultato complessivo al netto dell'effetto fiscale	(25.169)	19.923
Azionisti della Società Capogruppo	(25.416)	16.730
Interessi di minoranza	247	3.193

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, i ricavi totali consolidati del Gruppo Trevi si sono attestati a euro 624,0 milioni, in diminuzione di euro 39,3 milioni (-5,9%) rispetto all'esercizio precedente, per effetto principalmente della flessione registrata in America Latina, Medio Oriente e Far East, riconducibile al completamento di importanti commesse e allo slittamento dell'avvio di nuove iniziative nella Divisione Trevi. Il risultato operativo è salito a euro 47,8 milioni (euro 44,2 milioni nel 2024), grazie a una riduzione dei costi della produzione (euro 578,2 milioni, rispetto a euro 635,9 milioni, -9,1%) più che proporzionale al calo dei ricavi, in particolare sui costi per servizi (-euro 20,1 milioni), parzialmente compensata dall'incremento del costo del personale (euro 133,0 milioni, +euro 3,3 milioni). Gli oneri finanziari netti si sono ridotti a euro 27,9 milioni (euro 31,5 milioni nel 2024), per effetto della diminuzione degli interessi su debiti verso banche, pur risentendo di un effetto negativo di euro 10,7 milioni derivante dal rilascio del costo ammortizzato sul debito. Il risultato prima delle imposte si è attestato a euro 20,0 milioni (euro 13,3 milioni nel 2024), determinando un utile netto di periodo pari a euro 8,6 milioni, di cui euro 8,1 milioni di competenza della Capogruppo.

B.1.D) Rendiconto Finanziario Consolidato

Valori in €/000	Esercizio 2025	Esercizio 2024
Risultato netto del periodo di pertinenza della Capogruppo e dei terzi	8.633	5.508
Imposte sul reddito	11.368	7.750
Risultato ante imposte	20.001	13.258
Ammortamenti e svalutazioni	27.731	31.565
(Proventi)/Oneri finanziari netti	27.537	30.597
Accantonamenti fondi rischi ed oneri	15.269	5.937
Utilizzo fondi rischi ed oneri	(6.749)	(5.266)
Rettifiche di Valore di attività finanziarie e attività discontinue	(45)	(561)
(Plusvalenze)/minusvalenze da realizzo o svalutazione di immobilizzazioni	(1.117)	4
Altre rettifiche per elementi non monetari	404	3.304
(A) Flusso di cassa dell'attività operativa ante variazione del Capitale Circolante	83.031	78.838
(Incremento)/Decremento Rimanenze	12.716	(8.845)
(Incremento)/Decremento Crediti Commerciali	918	(8.534)
(Incremento)/Decremento Debiti Commerciali	(12.857)	27.787
(Incremento)/Decremento altre attività/passività	1.286	(13.134)
(B) Variazione del capitale circolante	2.064	(2.726)
(C) Incasso proventi finanziari/pagamento interessi passivi	(12.475)	(11.469)
(D) Imposte pagate	(10.370)	(8.655)
(E) Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività operativa (A+B+C+D)	62.249	55.988
Attività di investimento		
(Investimenti)/Disinvestimenti operativi	(24.612)	(33.820)
Variazioni netta delle attività finanziarie	10.731	(468)
(F) Flusso di cassa generato (assorbito) nelle attività di investimento	(13.881)	(34.287)
Attività di finanziamento		
Incassi per aumenti di capitale	120	-
Variazioni di prestiti, finanziamenti, strum. fin. derivati, leasing finanz., e altri finanz.	(38.019)	(5.916)
Dividendi incassati/(pagati)	(1.541)	(3.291)
(G) Flusso di cassa generato (assorbito) dalle attività di finanziamento	(39.440)	(9.206)
(H) Variazione attività/(passività) discontinue	-	-
Variazione netta delle disponibilità monetarie (E+F+G+H)	8.928	12.494
Disponibilità liquide iniziali	95.018	80.838
Effetto variazione dei tassi di cambio sulle disponibilità liquide	(10.764)	1.686
Variazione netta delle disponibilità monetarie	(1.836)	14.179
Disponibilità liquide finali	93.182	95.017

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, il Gruppo Trevi ha generato un flusso di cassa dall'attività operativa pari a euro 62,2 milioni (euro 56,0 milioni nel 2024), sostenuto da un flusso ante variazione del capitale circolante di euro 83,0 milioni e da una gestione del capitale circolante lievemente positiva (euro 2,1 milioni),

principalmente causata dalla riduzione delle rimanenze (euro 12,7 milioni) a fronte di un incremento dei debiti commerciali (euro -12,9 milioni). Il flusso di cassa assorbito dall'attività di investimento si è ridotto a euro 13,9 milioni (euro 34,3 milioni nel 2024), riflettendo minori investimenti operativi netti. Il flusso di cassa assorbito dall'attività di finanziamento è salito a euro 39,4 milioni (euro 9,2 milioni nel 2024), principalmente per il rimborso netto di prestiti e finanziamenti. La liquidità e mezzi equivalenti si sono attestati a euro 93,2 milioni al 31 dicembre 2025 (euro 95,0 milioni al 31 dicembre 2024), nonostante una generazione di cassa netta positiva per euro 8,9 milioni, per effetto di un impatto negativo di euro 10,8 milioni derivante dalla fluttuazione dei tassi di cambio.

B.1.E) Indebitamento finanziario netto consolidato

La seguente tabella contiene le informazioni secondo lo schema conforme alla Comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006, n. DEM/6074293, come modificata dalla Comunicazione CONSOB del 29 aprile 2021, n. 5/21, in conformità alle Raccomandazioni ESMA nn. 32, 382, 1138 del 4 marzo 2021 in materia di obblighi informativi ai sensi del Regolamento (UE) 2017/1129.

	Valori in €/000	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
A	Disponibilità liquide	93.182	95.018
B	Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	4.925	4.295
C	Altre attività finanziarie correnti	1.383	13.616
D	Liquidità (A+B+C)	99.490	112.929
E	Debito finanziario corrente (inclusi strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	47.841	49.848
F	Parte corrente del debito finanziario non corrente	221.357	26.323
G	Indebitamento finanziario corrente (E+F)	269.198	76.171
H	Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	169.708	(36.758)
I	Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	17.698	185.652
J	Strumenti di debito	0	50.000
K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti	0	0
L	Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	17.698	235.652
M	Totale Indebitamento finanziario netto (H+L) (come da richiamo di attenzione CONSOB n. 5/21 del 29 aprile 2021)	187.406	198.894

B.1.F) Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

Valori in €/000	Capitale Sociale	Altre Riserve	Utile portato a nuovo	Totale del Gruppo	Quota Spettante a Terzi	Totale Patrimonio Netto
1 gennaio 2024	122.942	32.227	(6.607)	148.561	(1.657)	146.904
Risultato del periodo			1.527	1.527	3.981	5.508
Utili/(perdite) attuariali		43		43	-	43
Altri utili / (perdite) complessivi		15.162		15.162	(790)	14.372
Totale utile/(perdita) complessivo	-	15.205	1.527	16.732	3.191	19.923
Destinazione del risultato e distribuzione dividendi		(588)	583	(5)	(3.789)	(3.793)
Altri movimenti		(3.026)	(352)	(3.378)	171	(3.207)
31 dicembre 2024	122.942	43.818	(4.849)	161.911	(2.084)	159.827

Valori in €/000	Capitale Sociale	Altre Riserve	Utile portato a nuovo	Totale del Gruppo	Quota Spettante a Terzi	Totale Patrimonio Netto
1 gennaio 2025	122.942	43.818	(4.849)	161.911	(2.084)	159.827
Risultato del periodo			8.073	8.073	560	8.633
Utili/(perdite) attuariali		43		43	-	43
Altri utili / (perdite) complessivi		(33.532)		(33.532)	(313)	(33.845)
Totale utile/(perdita) complessivo		(33.489)	8.073	(25.416)	247	(25.169)
Destinazione del risultato e distribuzione dividendi		3.207	(3.207)	-	(1.694)	(1.694)
Aumento di Capitale	10	111		121		121
Altri movimenti		(55)	(5)	(61)	60	-
31 dicembre 2025	122.952	13.591	12	136.555	(3.472)	133.083

B.1.G) Rapporti con parti correlate

(Valori in €/000)	31 dicembre 2025	di cui verso parti correlate	Incidenza %
Altri crediti finanziari non correnti	2.877	-	-
Crediti commerciali e altre attività correnti	259.204	8.579	3,3%
Attività finanziarie correnti	6.308	1.289	20,4%
Debiti commerciali e altre passività correnti	197.263	9.520	4,8%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	612.355	2.504	0,4%
Altri ricavi operativi	11.661	25	0,2%
Altri costi operativi	(210.401)	(11.192)	5,3%

Nell'ambito dell'ordinaria attività, Società del Gruppo Trevi si prestano vicendevolmente, nel rispettivo interesse, garanzie in favore di terzi per complessivi euro 422,8 milioni al 31 dicembre 2025, come meglio illustrato nella tabella che segue.

(Valori in €/000)	31 dicembre 2025
Garanzie prestate	
Fideiussioni corporate/mandati di credito	245.422
Fideiussioni assicurative	62.019
Garanzie prestate a terzi	115.381
Totale garanzie prestate	422.822

B.2) Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2026

Le seguenti tabelle riportano la situazione patrimoniale finanziaria consolidata, il conto economico consolidato, il conto economico complessivo consolidato, il rendiconto finanziario consolidato e il prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato di Trevi al 30 giugno 2026 e per il periodo 1 gennaio-30 giugno 2026 (posti a confronto con i dati relativi al 31 dicembre 2025 e per il periodo 1 gennaio-30 giugno 2025).

La relazione finanziaria semestrale dell'Emittente al 30 giugno 2026 è rinvenibile all'URL https://trevifin.com/wp-content/uploads/2026/08/GruppoTrevi_RelazioneSemestrale_1H2026.pdf.

In relazione alla relazione finanziaria semestrale dell'Emittente al 30 giugno 2026, il 5 agosto 2026 la società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. ha emesso un giudizio senza rilievi, né richiami di informativa.

B.2.A) Situazione patrimoniale finanziaria consolidata

ATTIVITÀ – Valori in €/000	30 giugno 2026	31 dicembre 2025
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari		
Terreni e fabbricati	28.236	26.773
Impianti e macchinari	103.574	97.643
Attrezzature industriali e commerciali	18.891	19.850
Altri beni	6.545	6.597
Immobilizzazioni in corso e acconti	4.578	7.117
Totale immobili, impianti e macchinari	161.824	157.980
Immobilizzazioni immateriali e avviamento		
Costi di sviluppo	10.017	10.629
Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	5	7
Concessioni, licenze e marchi	2.649	3.830
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.861	1.397
Altre immobilizzazioni immateriali	16	16
Totale immobilizzazioni immateriali e avviamento	15.548	15.879
Partecipazioni	466	467
- Altre partecipazioni	466	467
Attività fiscali per imposte anticipate	30.901	29.781
Altri crediti finanziari non correnti	2.900	2.877
Totale Attività non correnti	211.639	206.984
Attività correnti		
Rimanenze	109.241	101.578
Crediti commerciali e altre attività correnti	281.019	259.204
- Di cui con parti correlate	7.375	8.579
Attività fiscali per imposte correnti	8.305	11.632

Attività finanziarie correnti	7.518	6.308
- Di cui parti correlate	2.750	1.289
Disponibilità liquide	175.026	93.182
Totale attività correnti	581.109	471.904
TOTALE ATTIVITÀ	792.748	678.888
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale e riserve		
Capitale sociale	125.552	122.952
Altre riserve	112.611	13.591
Risultato portato a nuovo	619	(8.061)
Risultato di periodo	5.765	8.073
Patrimonio Netto del Gruppo	244.547	136.555
Capitale e riserve di terzi	(1.978)	(4.032)
Utile del periodo di terzi	1.473	560
Patrimonio Netto di terzi	(505)	(3.472)
Totale Patrimonio netto	244.042	133.083
PASSIVITÀ		
Passività non correnti		
Finanziamenti non correnti	2.819	10.008
Debiti verso altri finanziatori non correnti	6.775	7.689
Passività fiscali per imposte differite	7.457	7.851
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	10.305	10.267
Fondi non correnti	11.997	13.513
Altre passività non correnti	140	246
Totale passività non correnti	39.494	49.574
Passività correnti		
Debiti commerciali e altre passività correnti	226.413	197.263
- Di cui con parti correlate	11.266	9.520
Passività fiscali per imposte correnti	12.919	17.185
Finanziamenti correnti	132.870	128.017
Debiti verso altri finanziatori correnti	132.212	141.181
Fondi correnti	4.798	12.585
Totale passività correnti	509.212	496.231
TOTALE PASSIVITÀ	548.705	545.805
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	792.748	678.888

Al 30 giugno 2026, il totale delle attività del Gruppo Trevi si è attestato a euro 792,7 milioni, in aumento di euro 113,9 milioni rispetto a euro 678,9 milioni al 31 dicembre 2025, principalmente per effetto dell'incremento delle disponibilità liquide, pari a euro 175,0 milioni rispetto a euro 93,2 milioni al 31 dicembre 2025, riconducibile in via prevalente agli incassi derivanti dall'aumento di capitale in opzione perfezionato il 30 giugno 2026, nonché dell'incremento dei crediti commerciali e altre attività correnti (euro 281,0 milioni rispetto a euro 259,2 milioni) e delle rimanenze (euro 109,2 milioni rispetto a euro 101,6 milioni). Il patrimonio netto consolidato si è attestato a euro 244,0 milioni, rispetto a euro 133,1 milioni al 31 dicembre 2025, per effetto principalmente del citato aumento di capitale, integralmente sottoscritto per un controvalore complessivo pari a euro 99,9 milioni, nonché del risultato complessivo positivo del periodo. Il totale delle passività è rimasto sostanzialmente stabile a euro 548,7 milioni (euro 545,8 milioni al 31 dicembre 2025), con una riduzione delle passività non correnti a euro 39,5 milioni (euro 49,6 milioni al 31 dicembre 2025), principalmente per effetto dei rimborsi di finanziamenti non correnti, a fronte di un incremento delle passività correnti a euro 509,2 milioni (euro 496,2

milioni al 31 dicembre 2025), riconducibile in via prevalente all'aumento dei debiti commerciali e altre passività correnti.

B.2.B) Conto economico consolidato

Valori in €/000	1° Semestre 2026	1° Semestre 2025
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	259.836	306.787
- Di cui con parti correlate	732	65
Altri ricavi operativi	11.079	5.382
Ricavi Totali	270.915	312.169
Variazione nelle rimanenze di prodotti finiti ed in corso di lavorazione	2.775	1.391
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	5.814	6.411
Materie prime e di consumo	(87.397)	(99.956)
Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	2.427	(4.139)
Costo del personale	(64.619)	(67.310)
Altri costi operativi	(90.923)	(105.096)
- Di cui con parti correlate	(7.142)	(5.175)
Ammortamenti	(13.091)	(14.736)
Accantonamenti e svalutazioni	(1.368)	(1.197)
Risultato operativo	24.533	27.537
Proventi finanziari	753	948
(Costi finanziari)	(12.958)	(14.969)
Utili/(perdite) su cambi	1.185	1.059
Proventi/(costi) finanziari e utili/(perdite) su cambi	(11.020)	(12.962)
Rettifiche di Valore di attività finanziarie	(16)	(10)
Risultato prima delle imposte	13.497	14.565
Imposte sul reddito	(6.258)	(8.462)
Risultato dopo le imposte	7.239	6.103
Attribuibile a:		
Azionisti della Capogruppo	5.765	6.077
Interessi di minoranza	1.473	26
<i>Utile/(Perdita) netta del periodo per azione (in unità di euro)</i>	<i>0,33</i>	<i>0,39</i>
<i>Utile/(Perdita) netta rettificata per dilution analysis (in unità di euro)</i>	<i>0,33</i>	<i>0,39</i>

Nel primo semestre 2026, i ricavi totali del Gruppo Trevi si sono attestati a euro 270,9 milioni, in diminuzione di euro 41,3 milioni (-13,2%) rispetto a euro 312,2 milioni del primo semestre 2025, principalmente per effetto del diverso profilo temporale di avvio e avanzamento delle commesse, in particolare nell'area Medio Oriente e Asia, a fronte di un andamento positivo delle nuove acquisizioni. Il risultato operativo si è attestato a euro 24,5 milioni, rispetto a euro 27,5 milioni del primo semestre 2025, con un'incidenza sui ricavi totali in miglioramento (9,1% rispetto a 8,8%), per effetto della riduzione dei costi operativi, in particolare degli altri costi operativi e dei costi per materie prime e di consumo. Gli oneri finanziari netti, inclusi gli utili su cambi, si sono ridotti a euro 11,0 milioni, rispetto a euro 13,0 milioni del primo semestre 2025, principalmente per effetto di minori costi finanziari. Il risultato netto del periodo si è pertanto attestato a euro 7,2 milioni, in aumento

rispetto a euro 6,1 milioni del primo semestre 2025, di cui euro 5,8 milioni di pertinenza degli azionisti della Capogruppo.

B.2.C) Conto economico complessivo consolidato

Valori in €/000	1° Semestre 2026	1° Semestre 2025
Utile del periodo	7.239	6.103
Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) di periodo		
Riserva di conversione	7.513	(33.438)
Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) di periodo al netto delle imposte	7.513	(33.438)
Risultato complessivo al netto dell'effetto fiscale	14.752	(27.335)
Azionisti della Società Capogruppo	12.922	(26.801)
Interessi di minoranza	1.830	(534)

Nel primo semestre 2026, il risultato complessivo consolidato è stato positivo per euro 14,8 milioni, rispetto a un risultato complessivo negativo per euro 27,3 milioni nel primo semestre 2025, per effetto, oltre che dell'utile del periodo pari a euro 7,2 milioni, dell'andamento positivo della riserva di conversione dei bilanci in valuta estera, pari a euro 7,5 milioni (negativa per euro 33,4 milioni nel primo semestre 2025).

B.2.D) Rendiconto finanziario consolidato

Valori in €/000	1° Semestre 2026	1° Semestre 2025
Risultato netto del periodo di pertinenza della Capogruppo e dei terzi	7.238	6.103
Imposte sul reddito	6.258	8.462
Risultato ante imposte	13.496	14.565
Ammortamenti e svalutazioni	13.074	14.719
(Proventi)/Oneri finanziari netti	12.206	14.022
Accantonamenti fondi rischi ed oneri	(2.663)	1.683
Utilizzo fondi rischi ed oneri	(6.941)	(4.490)
Rettifiche di Valore di attività finanziarie	17	10
(Plusvalenze)/minusvalenze da realizzo o svalutazione di immobilizzazioni	(92)	(1.201)
Altre rettifiche per elementi non monetari	(1.760)	(84)
(A) Flusso di cassa dell'attività operativa ante variazione del Capitale Circolante	27.337	39.225
(Incremento)/Decremento Rimanenze	(5.723)	328
(Incremento)/Decremento Crediti Commerciali	(7.405)	1.781
(Incremento)/Decremento Debiti Commerciali	11.528	(8.723)
(Incremento)/Decremento altre attività/passività	(1.400)	16.164
(B) Variazione del capitale circolante	(3.000)	9.549
(C) Incasso proventi finanziari/pagamento interessi passivi	(4.927)	(8.736)
(D) Imposte pagate	(6.574)	(5.306)
(E) Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività operativa (A+B+C+D)	12.836	34.733
Attività di investimento		
(Investimenti)/Disinvestimenti operativi	(12.631)	(9.701)
Variazioni netta delle attività finanziarie	(196)	193
(F) Flusso di cassa generato (assorbito) nelle attività di investimento	(12.828)	(9.508)
Attività di finanziamento		
Incassi per aumenti di capitale	100.383	120
Variazioni di prestiti, finanziamenti, strum. fin. derivati, leasing finanz., e altri finanz.	(20.546)	(17.296)
Dividendi incassati/(pagati)	-	(613)
(G) Flusso di cassa generato (assorbito) dalle attività di finanziamento	79.837	(17.788)
Variazione netta delle disponibilità monetarie (E+F+G)	79.845	7.437
Disponibilità liquide iniziali	93.182	95.018
Effetto variazione dei tassi di cambio sulle disponibilità liquide	1.999	(9.130)
Variazione netta delle disponibilità monetarie	79.845	7.436
Disponibilità liquide finali	175.026	93.324

Nel primo semestre 2026, il flusso di cassa generato dall'attività operativa del Gruppo Trevi si è attestato a euro 12,8 milioni, rispetto a euro 34,7 milioni nel primo semestre 2025, per effetto principalmente dell'assorbimento di cassa derivante dalla variazione del capitale circolante, pari a euro 3,0 milioni, a fronte di una generazione di cassa pari a euro 9,5 milioni nel primo semestre 2025. Il flusso di cassa assorbito

dall'attività di investimento è aumentato a euro 12,8 milioni, rispetto a euro 9,5 milioni nel primo semestre 2025, principalmente per effetto di maggiori investimenti in immobilizzazioni. L'attività di finanziamento ha generato liquidità per euro 79,8 milioni, rispetto a un assorbimento di euro 17,8 milioni nel primo semestre 2025, principalmente per effetto degli incassi derivanti dall'aumento di capitale, pari a euro 100,4 milioni, parzialmente compensati dai rimborsi netti di prestiti e finanziamenti pari a euro 20,5 milioni. Includendo l'effetto positivo della variazione dei tassi di cambio, pari a euro 2,0 milioni, le disponibilità liquide e mezzi equivalenti si sono attestate a euro 175,0 milioni al 30 giugno 2026, rispetto a euro 93,2 milioni al 31 dicembre 2025.

B.2.E) Indebitamento finanziario netto consolidato

La seguente tabella contiene le informazioni secondo lo schema conforme alla Comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006, n. DEM/6074293, come modificata dalla Comunicazione CONSOB del 29 aprile 2021, n. 5/21, in conformità alle Raccomandazioni ESMA nn. 32, 382, 1138 del 4 marzo 2021 in materia di obblighi informativi ai sensi del Regolamento (UE) 2017/1129.

	Valori in €/000	30 giugno 2026	31 dicembre 2025
A	Disponibilità liquide	175.026	93.182
B	Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	4.738	4.925
C	Altre attività finanziarie correnti	2.780	1.383
D	Liquidità (A+B+C)	182.544	99.490
E	Debito finanziario corrente (inclusi strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	37.169	47.841
F	Parte corrente del debito finanziario non corrente	227.912	221.357
G	Indebitamento finanziario corrente (E+F)	265.081	269.198
H	Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	82.537	169.708
I	Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	9.594	17.698
J	Strumenti di debito	0	0
K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti	0	0
L	Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	9.594	17.698
M	Totale Indebitamento finanziario netto (H+L) (come da richiamo di attenzione CONSOB n. 5/21 del 29 aprile 2021)	92.131	187.406

B.2.F) Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

Valori in €/000	Capitale Sociale	Altre Riserve	Utile portato a nuovo	Totale del Gruppo	Quota Spettante a Terzi	Totale Patrimonio Netto
1 gennaio 2025	122.942	43.818	(4.849)	161.911	(2.084)	159.827
Risultato del periodo			6.077	6.077	26	6.103
Altri utili / (perdite) complessivi		(32.878)		(32.878)	(560)	(33.438)
Totale utile/(perdita) complessivo		(32.878)	6.077	(26.801)	(534)	(27.335)
Destinazione del risultato e distribuzione dividendi		3.207	(3.209)	(2)	(1.039)	(1.041)
Aumento di Capitale	10	110		120		120
Acquisizione/dismissioni e altri movimenti		14	(9)	5	(5)	0
30 giugno 2025	122.952	14.271	(1.990)	135.233	(3.662)	131.571
Valori in €/000	Capitale Sociale	Altre Riserve	Utile portato a nuovo	Totale del Gruppo	Quota Spettante a Terzi	Totale Patrimonio Netto
1 gennaio 2026	122.952	13.591	12	136.555	(3.472)	133.083
Risultato del periodo			5.765	5.765	1.474	7.239
Altri utili / (perdite) complessivi		7.444		7.444	69	7.513
Totale utile/(perdita) complessivo	-	7.444	5.765	13.209	1.543	14.752
Destinazione del risultato e distribuzione dividendi		(5)	5		(493)	(493)
Aumento di Capitale	2.498	91.886		94.384		94.384
Acquisizione/dismissioni e altri movimenti	102	(305)	602	399	1.917	2.316
30 giugno 2026	125.552	112.611	6.384	244.547	(505)	244.042

Al 30 giugno 2026, il patrimonio netto consolidato del Gruppo Trevi si è attestato a euro 244,0 milioni, rispetto a euro 133,1 milioni all'1 gennaio 2026. L'incremento è principalmente riconducibile all'aumento di capitale in opzione perfezionato il 30 giugno 2026, il cui controvalore complessivo, al netto dei costi di transazione, è pari a euro 94,4 milioni, nonché al risultato complessivo positivo del periodo, pari a euro 14,8 milioni.

B.2.G) Rapporti con parti correlate

(Valori in €/000)	30 giugno 2026	di cui verso parti correlate	Incidenza %
Crediti commerciali e altre attività correnti	281.019	7.375	2,6%
Attività finanziarie correnti	7.518	2.750	36,6%
Debiti commerciali e altre passività correnti	226.413	11.266	5,0%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	259.836	732	0,3%
Altri costi operativi	(90.923)	(7.142)	7,9%

Nell'ambito dell'ordinaria attività, Società del Gruppo Trevi si prestano vicendevolmente, nel rispettivo interesse, garanzie in favore di terzi per complessivi euro 449,2 milioni al 30 giugno 2026, come meglio illustrato nella tabella che segue.

(Valori in €/000)	30 giugno 2026
Garanzie prestate	
Fideiussioni corporate/mandati di credito	266.354
Fideiussioni assicurative	60.975
Garanzie prestate a terzi	121.855
Totale garanzie prestate	449.184

B.2.9 Andamento recente

In relazione all'andamento recente della gestione dell'Emittente, l'Offerente è a conoscenza delle sole informazioni pubblicamente disponibili e rinvenibili, fra l'altro, all'URL <https://trevifin.com/andamento-titolo/>, fra cui devono essere evidenziati:

- il raggruppamento nel rapporto di 20:1 avente per oggetto le azioni Trevi del 25 maggio 2026, perfezionato in vista dell'operazione di aumento del capitale sociale di seguito descritta e per consentire, al contempo, di migliorare la percezione del titolo sul mercato in considerazione degli effetti del raggruppamento sul prezzo di Borsa unitario delle azioni;
- l'aumento del capitale sociale in opzione per complessivi euro 100 milioni perfezionato il 30 giugno 2026, nel contesto di una complessa manovra finanziaria finalizzata, fra l'altro, a (a) rifinanziare il debito (anche a esito della sottoscrizione del contratto di finanziamento del 28 maggio 2026) e ridurre il livello di indebitamento del Gruppo Trevi; (b) rafforzare ulteriormente la flessibilità finanziaria del Gruppo Trevi; (c) garantire maggior rapidità e capacità di esecuzione nell'attuazione della strategia e del piano industriale 2026-2029.

Risulta infine all'Offerente che il 12 novembre 2026 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente approverà l'informativa periodica volontaria relativa ai nuovi ordini e all'andamento del business al 30 settembre 2026¹⁵.

B.3 INTERMEDIARI

Intesa Sanpaolo è il soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta.

Gli Intermediari Incaricati, ovverosia i soggetti incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta autorizzati a svolgere la loro attività tramite la sottoscrizione e consegna delle Schede di Adesione, sono i seguenti: Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., BNP Paribas Succursale Italia, Intermonte SIM S.p.A. e Intesa Sanpaolo S.p.A.

¹⁵ V. il calendario degli eventi societari di Trevi, rinvenibile all'URL <https://trevifin.com/wp-content/uploads/2026/03/Calendario-Eventi-Societari-2026.pdf>.

Le Schede di Adesione potranno inoltre essere consegnate agli Intermediari Incaricati attraverso qualsiasi Intermediario Depositario nei termini specificati alla Sezione F, Paragrafo F.1.2, del presente Documento d'Offerta.

Gli Intermediari Incaricati raccoglieranno le Schede di Adesione e terranno in deposito le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione. Le adesioni all'Offerta saranno ricevute dagli Intermediari Incaricati: (a) direttamente mediante raccolta delle Schede di Adesione; ovvero (b) indirettamente, per il tramite degli Intermediari Depositari, che provvederanno alla raccolta delle Schede di Adesione.

Gli Intermediari Incaricati ovvero, nei casi di cui al punto (b) che precede, gli Intermediari Depositari, controlleranno la regolarità e conformità delle Schede di Adesione e delle relative Azioni Oggetto dell'Offerta ai termini e alle condizioni dell'Offerta e pagheranno il Corrispettivo in conformità con quanto previsto alla Sezione F del Documento d'Offerta.

Alla Data di Pagamento, ovvero, ove applicabile, alla data di pagamento della Procedura Congiunta, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni trasferirà le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione sul conto titoli indicato dall'Offerente.

Il Documento d'Offerta, i relativi allegati, la Scheda di Adesione, nonché i documenti indicati alla Sezione N saranno disponibili al pubblico presso la sede legale dell'Offerente, dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e presso gli Intermediari Incaricati, nonché con le ulteriori modalità indicate alla Sezione N del presente Documento d'Offerta.

B.4 GLOBAL INFORMATION AGENT

Georgeson S.r.l. è stata incaricata dall'Offerente quale Global Information Agent per fornire ai destinatari dell'Offerta ogni informazione utile sull'operazione.

A questo fine, il Global Information Agent ha predisposto i seguenti canali informativi, attivi per tutta la durata del Periodo di Adesione nei giorni feriali dalle ore 9:00 alle ore 18:00 (ora italiana):

- l'account di posta elettronica dedicato (opatrevi_webuild@georgeson.com);
- il Numero Verde 800 189039 (per chi chiama dall'Italia) e la linea diretta +39 06 45212909 (anche per coloro che chiamano dall'estero).

Il sito Internet di riferimento del Global Information Agent è www.georgeson.com/it.

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

C.1 CATEGORIA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO D'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ

L'Offerta ha per oggetto massime n. 62.300.536 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentative del 95,002% del capitale sociale, corrispondenti alla totalità delle azioni Trevi in circolazione alla Data del Documento d'Offerta, dedotte le n. 3.277.680 azioni ordinarie, rappresentative del 4,998% del capitale dell'Emittente, già possedute dall'Offerente alla Data del Documento d'Offerta.

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente.

L'Offerente si riserva il diritto di acquistare Azioni Oggetto dell'Offerta al di fuori di essa (ai sensi della normativa applicabile). Eventuali acquisti compiuti al di fuori dell'Offerta saranno resi noti al mercato ex art. 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti.

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

C.2 STRUMENTI FINANZIARI CONVERTIBILI

Per quanto noto all'Offerente, l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili in azioni e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie dell'Emittente, e/o altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi in futuro diritti di acquisire azioni dell'Emittente o, più semplicemente, diritti di voto, anche limitato.

C.3 COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI

L'efficacia dell'Offerta è soggetta all'ottenimento - entro il secondo Giorno di Borsa Aperta anteriore alla Data di Pagamento - delle Autorizzazioni, senza che le competenti Autorità impongano condizioni, limitazioni o prescrizioni o non adottino, entro i termini di legge, provvedimenti volti a impedire la realizzazione dell'Offerta o a imporre condizioni, limitazioni o prescrizioni, e l'Offerta possa per l'effetto essere realizzata senza che le rispettive autorità possano ulteriormente impedirne la realizzazione nei termini previsti dall'Offerente.

Più in particolare, le Autorizzazioni sono le seguenti, nessuna delle quali riveste il carattere di autorizzazione preventiva ex art. 102, comma 4, TUF:

- (a) per quanto concerne la disciplina delle concentrazioni fra imprese:
 - (i) per l'Arabia Saudita, la General Authority for Competition (GAC), ai sensi del Saudi Competition Law, nonché ai sensi del Royal Decree No. M/75 del 29/6/1440H (corrispondente al 6 marzo 2019) e i relativi Executive (Implementing) Regulations;
 - (ii) per l'Australia, l'Australian Competition and Consumer Commission (ACCC) ai sensi del Competition and Consumer Act 2010;

- (iii) per l'Italia, l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ai sensi della Legge 10 ottobre 1990, n. 287;
- (iv) per la Nigeria, la Federal Competition and Consumer Protection Commission (FCCPC), ai sensi del Federal Competition and Consumer Protection Act 2018;
- (b) per quanto concerne la disciplina del controllo sugli investimenti in settori strategici:
 - (i) per l'Australia, il Foreign Investment Review Board ai sensi del Foreign Acquisitions and Takeovers Act 1975 (Cth) e del Foreign Acquisitions and Takeovers Fees Impositions Act 2015;
 - (ii) per la Francia, il Foreign Investment Office at the Treasury Department (Direction Générale du Trésor) of the Minister of Economy, ai sensi del French Monetary and Financial Code (Code monétaire et financier);
 - (iii) per l'Italia, la Presidenza del Consiglio dei Ministri ai sensi del D.L. 15 marzo 2012, n. 21.

In via prudenziale, l'Offerente provvederà a notificare la promozione dell'Offerta presso le seguenti Autorità di controllo sulle concentrazioni fra imprese:

- per gli Emirati Arabi Uniti, alla Competition Department of the Ministry of Economy and Tourism, ai sensi del Federal Decree-Law No. 36 of 2023 on the Regulation of Competition;
- per il Tagikistan, all'Antimonopoly Service under the Government of the Republic of Tajikistan, ai sensi della Law on Protection of Competition No. 1417, del 30 maggio 2017.

D. STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DALL'EMITTENTE (O AVENTI TALI STRUMENTI COME SOTTOSTANTE) POSSEDUTI DALL'OFFERENTE ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA

D.1 NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DALL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE

Alla Data del Documento d'Offerta, l'Offerente possiede n. 3.277.680 azioni ordinarie dell'Emittente, pari al 4,998% del capitale sociale.

Le Persone che Agiscono di Concerto non possiedono azioni dell'Emittente.

Né l'Offerente, né le Persone che Agiscono di Concerto possiedono, direttamente o attraverso società controllate, fiduciarie o per interposta persona, altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente o aventi come sottostante tali strumenti.

D.2 CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, COSTITUZIONE DI DIRITTI DI USUFRUTTO O DI PEGNO SU STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DALL'EMITTENTE OVVERO ULTERIORI CONTRATTI DI ALTRA NATURA AVENTI COME SOTTOSTANTE TALI STRUMENTI

Alla Data del Documento d'Offerta, né l'Offerente, né le Persone che Agiscono di Concerto hanno stipulato contratti di riporto, prestito titoli, costituzione di diritti di usufrutto o di pegno aventi per oggetto le Azioni Oggetto dell'Offerta, né hanno contratto ulteriori impegni di altra natura aventi come sottostante queste azioni (quali, a titolo esemplificativo, contratti di opzione, future, swap, contratti a termine su questi strumenti finanziari), né direttamente né attraverso società controllate, fiduciarie o per interposta persona.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA GIUSTIFICAZIONE

Il Corrispettivo per ciascuna azione dell'Emittente portata in adesione all'Offerta è pari a euro 4,50 (cum dividendo, comprensivo delle cedole relative a eventuali dividendi distribuiti dall'Emittente, v. oltre).

Il Corrispettivo sarà interamente versato in contanti alla Data di Pagamento.

Il Corrispettivo è da intendersi al netto di bolli, spese, compensi e/o provvigioni che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta ordinaria o sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, rimarrà a carico degli Aderenti.

Il Corrispettivo è stato determinato dall'Offerente sulla base di proprie valutazioni, analisi e considerazioni prevalentemente industriali e strategiche, senza utilizzare perizie o pareri di esperti.

L'Offerente si è basato unicamente sui dati pubblicamente disponibili e ha svolto un'analisi valutativa outside-in, in cui sono confluite considerazioni relative: (a) alle metriche di mercato (storiche e di target price)¹⁶; (b) ai premi normalmente riconosciuti in operazioni di mercato¹⁷; (c) a riscontri derivanti dall'applicazione della metodologia del Discounted Cash Flow (DCF), senza, tuttavia, che nessuna di tali considerazioni abbia assunto peso preponderante, anche in conseguenza del fatto che non è stato possibile sviluppare un reale esercizio di DCF in assenza di un piano economico finanziario di Trevi, comunicato al mercato, con un grado di dettaglio sufficiente a consentire un'analisi professionale dei flussi di cassa prospettici (esercizio che sarebbe stato possibile solo in presenza di un piano dettagliato e sottoposto a due diligence).

L'Amministratore Delegato ha dunque elaborato, di concerto con le funzioni aziendali, una proposta di Corrispettivo, pari per l'appunto a euro 4,50 per ciascuna azione dell'Emittente portata in adesione all'Offerta, che ha sottoposto all'approvazione del Consiglio di Amministrazione cui è stato messo a disposizione una fairness opinion, predisposta da Provasoli Advisory Partners, le cui conclusioni hanno attestato la congruità del Corrispettivo sotto il profilo finanziario. Webuild non ha contribuito all'elaborazione del parere di congruità, avendo unicamente messo a disposizione di Provasoli Advisory Partners la propria stima di sinergie (su cui si veda l'Avvertenza A.6), né se ne è avvalsa ai fini della determinazione del Corrispettivo.

Il Corrispettivo si intende inoltre "cum dividendo", ovverosia comprensivo delle cedole relative a eventuali dividendi che dovessero essere distribuiti dall'Emittente anteriormente alla Data di Pagamento (ovvero anteriormente all'espletamento della Procedura Congiunta), fermo restando che, alla Data del Documento d'Offerta, l'Offerente non è a conoscenza dell'intenzione dell'Emittente di procedere a distribuzioni.

¹⁶ Intendendosi con riferimento ai prezzi storici delle azioni dell'Emittente, nonché alle valutazioni degli analisti disponibili al pubblico.

¹⁷ Intendendosi con riferimento ai premi riconosciuti in sede di offerte pubbliche di acquisto di tipologia comparabile all'Offerta promosse sull'Euronext Milan.

Il Corrispettivo incorpora: (i) un premio del 29,8% rispetto al prezzo ufficiale delle azioni dell'Emittente alla Data di Riferimento; (ii) un premio del 31,7% rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni dell'Emittente nel mese precedente alla Data di Riferimento (inclusa); (iii) un premio del 39,4% rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni dell'Emittente nei 3 mesi precedenti alla Data di Riferimento (inclusa); (iv) un premio del 5,2% rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni dell'Emittente nei 6 mesi precedenti alla Data di Riferimento (inclusa); (v) un premio dell'1,4% rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni dell'Emittente nei 12 mesi precedenti alla Data di Riferimento (inclusa); e (vi) un premio del 14,4% rispetto alla valorizzazione dell'Emittente sottesa all'Offerta ICOP (considerato il prezzo ufficiale di chiusura delle azioni ICOP al 28 luglio 2026, Giorno di Borsa Aperta anteriore alla data di pubblicazione del Comunicato 102).

E.1.1 Prezzo ufficiale alla Data di Riferimento

Il 26 giugno 2026, Giorno di Borsa Aperta anteriore alla data di annuncio dell'Offerta ICOP, il prezzo ufficiale delle Azioni è stato pari a euro 3,467. Pertanto, il Corrispettivo incorpora un premio pari al 29,8%.

Con riferimento alla Data di Annuncio, il prezzo ufficiale delle azioni Trevi è stato pari a euro 4,200. Pertanto, il Corrispettivo incorpora un premio pari al 7,1% rispetto a quest'ultimo valore.

E.1.2 Medie ponderate in diversi intervalli temporali antecedenti la Data di Riferimento

La seguente tabella riporta il confronto tra il Corrispettivo e la media aritmetica ponderata per i volumi scambiati dei prezzi ufficiali delle azioni dell'Emittente a 1, 3, 6 e 12 mesi anteriori alla Data di Riferimento (inclusa).

Periodo di riferimento	Prezzo medio ponderato per azione (euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per azione ponderato (euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per azione ponderato (%)
26 giugno 2026 (Data di Riferimento)	3,467	1,033	29,8%
1 mese	3,416	1,084	31,7%
3 mesi	3,229	1,271	39,4%
6 mesi	4,276	0,224	5,2%
12 mesi	4,439	0,061	1,4%

Inoltre, con riferimento alla Data di Annuncio, di seguito si riporta la tabella di confronto tra il Corrispettivo e la media aritmetica ponderata per i volumi scambiati dei prezzi ufficiali delle azioni dell'Emittente a 1, 3, 6 e 12 mesi anteriori alla Data di Annuncio (inclusa).

Periodo di riferimento	Prezzo medio ponderato per azione (euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per azione ponderato (euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per azione ponderato (%)
29 luglio 2026 (Data di Annuncio)	4,200	0,300	7,1%
1 mese	4,083	0,417	10,2%
3 mesi	3,562	0,938	26,3%
6 mesi	3,977	0,523	13,2%
12 mesi	4,444	0,056	1,3%

E.2 CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo (pari a euro 4,50 per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta) e del numero massimo complessivo delle Azioni Oggetto dell'Offerta (massime n. 62.300.536 azioni Trevi), è pari all'Esborso Massimo (ovverosia euro 280.352.412,00).

L'Esborso Massimo potrà ridursi in base al numero di Azioni Oggetto dell'Offerta eventualmente acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta (ai sensi della normativa applicabile).

E.3 CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE

La seguente tabella riporta i principali indicatori relativi all'Emittente riferiti agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2025. Per ulteriori dettagli, si rinvia alla relazione finanziaria annuale dell'Emittente al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2025¹⁸.

¹⁸ Rispettivamente rinvenibili agli URL
<https://media.webuildgroup.com/sites/default/files/2025-03/Relazione%20Finanziaria%20Annuale%2031.12.2024.pdf> e
<https://media.webuildgroup.com/sites/default/files/2026-04/Relazione%20Finanziaria%20Annuale%2031.12.2025.pdf>

Indicatori degli ultimi due esercizi – Valori consolidati	31 dicembre 2024	31 dicembre 2025
Ricavi (€/000)	663.263	624.017
EBITDA Adjusted¹ (€/000)	83.634	85.513
EBIT (€/000)	44.212	47.838
Utile netto² (€/000)	1.527	8.073
<i>Utile netto² per azione³ (€)</i>	<i>0,00</i>	<i>0,03</i>
Cash Flow⁴ (€/000)	40.949	45.748
<i>Cash Flow⁴ per azione³ (€)</i>	<i>0,13</i>	<i>0,15</i>
Dividendi distribuiti dalla capogruppo nel corso dell'esercizio (€/000)	0	0
<i>Dividendi distribuiti dalla capogruppo nel corso dell'esercizio per azione³ (€)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Patrimonio netto² (€/000)	161.911	136.555
<i>Patrimonio netto² per azione³ (€)</i>	<i>0,52</i>	<i>0,44</i>
Numero di azioni in circolazione a fine esercizio (migliaia)	312.173	312.277

Fonte: Elaborazioni su dati presenti nelle relazioni finanziarie annuali dell'Emittente al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2025

1. Calcolato come EBITDA normalizzato eliminando dal calcolo gli oneri e i proventi ritenuti non ricorrenti nella gestione;
2. Attribuibile agli azionisti della capogruppo;
3. Calcolato sulla base del numero di azioni ordinarie in circolazione alla chiusura dell'esercizio di pertinenza (31 dicembre 2024 e 31 dicembre 2025, rispettivamente);
4. Cash Flow calcolato come somma dell'utile netto attribuibile agli azionisti della capogruppo e ammortamenti, svalutazioni e altri accantonamenti.

Il Corrispettivo è stato inoltre confrontato con i multipli di mercato di società quotate internazionali aventi delle caratteristiche simili all'Emittente come il settore di riferimento e le caratteristiche operative.

A questo fine, i seguenti moltiplicatori sono stati considerati alla luce del tipo di attività svolta dall'Emittente e dei moltiplicatori generalmente utilizzati dagli analisti finanziari:

- (a) EV/Ricavi, rappresenta il rapporto tra l'Enterprise Value (ovvero la somma algebrica tra la capitalizzazione di mercato, al netto delle azioni proprie, calcolata sulla base del Corrispettivo, la posizione finanziaria netta aggiustata, capitale di terzi, i fondi pensioni, meno le partecipazioni iscritte col metodo del patrimonio netto), e i ricavi;
- (b) EV/EBITDA Adjusted, rappresenta il rapporto tra l'Enterprise Value e l'EBITDA ante partite non ricorrenti;
- (c) EV/EBIT, rappresenta il rapporto tra l'Enterprise Value e l'EBIT;
- (d) P/E, rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato dell'Emittente, al netto delle azioni proprie, calcolata sulla base del Corrispettivo, e l'utile netto;
- (e) P/BV, rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato dell'Emittente, al netto delle azioni proprie, calcolata sulla base del Corrispettivo, e il patrimonio netto dei soci dell'Emittente; e

- (f) P/CF, rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato dell'Emittente, al netto delle azioni proprie, calcolata sulla base del Corrispettivo, e il Cash Flow (calcolato come somma dell'utile netto più le svalutazioni e gli ammortamenti).

La seguente tabella riporta i moltiplicatori EV/Ricavi, EV/EBITDA Adjusted, EV/EBIT, P/E, P/BV e P/CF relativi all'Emittente con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2025 sulla base del valore del capitale economico dell'Emittente (Corrispettivo moltiplicato per il numero di azioni al netto delle azioni proprie alla Data del Documento d'Offerta) e dagli ultimi dati patrimoniali pubblicamente disponibili alla Data del Documento d'Offerta di: (i) indebitamento finanziario netto (pari a euro 92,1 milioni al 30 giugno 2026); (ii) patrimonio netto di pertinenza di terzi; (iii) i debiti relativi al trattamento di fine rapporto; (iv) partecipazioni in società collegate ed attività finanziarie non ricorrenti.

Selezione dei moltiplicatori	31 dicembre 2024	31 dicembre 2025
EV (€/000) 396.567 ¹		
EV / Ricavi	0,60x	0,64x
EV / EBITDA Adjusted	4,74x	4,64x
EV / EBIT	8,97x	8,29x
P / E	n.s. ²	36,55x
P / BV	1,82x	2,16x
P / CF	7,21x	6,45x

¹ Nel rendiconto intermedio di gestione al 30 giugno 2026, Trevi riporta anche un valore pro-forma dell'indebitamento finanziario netto pari a euro 95,0 milioni, riflettendo operazioni di rifinanziamento perfezionate nei primi giorni di luglio 2026. Nello specifico: (i) pagamento di oneri accessori relativi all'aumento di capitale; (ii) stralcio di debito previsto da accordi sottoscritti; e (iii) estinzione dell'indebitamento finanziario esistente con contestuale accensione di nuove linee di finanziamento. L'adozione di questo valore nei calcoli non comporterebbe una variazione materialmente significativa dei risultati riportati.

² Il multiplo è stato considerato non significativo ("n.s.") in quanto influenzato da un utile netto particolarmente contenuto nell'esercizio di riferimento, che ha portato a un valore del multiplo superiore a 100x.

A fini esemplificativi, i moltiplicatori dell'Emittente sopra indicati sono stati raffrontati con gli analoghi moltiplicatori calcolati sugli esercizi 2024 e 2025, relativi a un campione di società quotate o con azioni negoziate su un sistema multilaterale di negoziazione operanti nei principali settori di attività dell'Emittente. Queste società sono solo parzialmente comparabili con l'Emittente in quanto presentano differenze significative in termini di modello di business, posizionamento competitivo e dimensione. Coerentemente con l'articolazione operativa e il perimetro di riferimento dell'Emittente, il campione delle società comparabili è stato suddiviso nei seguenti due gruppi settoriali: (i) "Specialized foundation contractors": società operanti prevalentemente nell'ambito dell'ingegneria geotecnica e delle fondazioni speciali, con focus su opere nel sottosuolo a elevato contenuto tecnico (perforazione, installazione di pali di fondazione, consolidamento dei terreni, ingegneria della roccia) e su progetti complessi in contesti infrastrutturali critici; (ii) "General contractors": società attive lungo l'intera catena del valore delle costruzioni, prevalentemente focalizzate su grandi progetti infrastrutturali di durata pluriennale (opere civili, trasporti, building) in logica Engineering, Procurement and Construction ("EPC").

Di seguito è riportata una breve descrizione delle società considerate.

Gruppo 1 - Specialized foundation contractors:

- (a) Keller, società con sede a Londra (Regno Unito) e quotata presso il London Stock Exchange, è un operatore internazionale specializzato nell'ingegneria del sottosuolo. La società fornisce soluzioni e servizi ad elevato contenuto tecnico relativi al comportamento dei terreni nel settore delle costruzioni; le sue principali attività comprendono il supporto alle fondazioni, la ritenzione dei terreni, gli scavi sotterranei, il controllo delle acque di falda, il consolidamento e la riabilitazione dei terreni, nonché interventi di protezione ambientale;
- (b) Nordisk Bergteknik, società con sede a Göteborg (Svezia) e quotata presso il NASDAQ Stockholm, è specializzata in soluzioni per la lavorazione della roccia e le fondazioni. La società fornisce servizi di perforazione, brillamento, palificazione, infissione di palancole e rinforzo di roccia e fondazioni, servendo una base clienti a livello europeo.

Gruppo 2 - General contractors:

- (a) Strabag, società con sede a Vienna (Austria) e quotata presso la Borsa di Vienna, è attiva nel settore delle costruzioni e delle grandi opere infrastrutturali. La società fornisce servizi di ingegneria civile, costruzione di edifici e strade, sviluppo di progetti, realizzazione di gallerie e altri servizi correlati;
- (b) NCC, società con sede a Solna (Svezia) e quotata presso il NASDAQ Stockholm, è un primario gruppo di costruzioni attivo nei Paesi nordici. Progetta, sviluppa, realizza e ristruttura edifici commerciali, scuole, impianti sportivi, parcheggi, strade, ponti, aeroporti e altre opere civili. Inoltre, la società è attiva nei lavori stradali, nella produzione di materiali da costruzione, nella gestione di mezzi e nello sviluppo e vendita di immobili;
- (c) GRK Infra, società con sede a Vantaa (Finlandia) e quotata presso il NASDAQ Helsinki, è un gruppo attivo nella costruzione e manutenzione di infrastrutture di trasporto. Progetta, realizza, ripara e mantiene strade, autostrade, linee ferroviarie e ponti, operando in Finlandia, Svezia ed Estonia;
- (d) Per Aarsleff, società con sede ad Aarhus (Danimarca) e quotata presso il NASDAQ Copenhagen, è un gruppo attivo nell'ingegneria civile e nella realizzazione di grandi opere infrastrutturali. La società opera nella costruzione e riqualificazione di infrastrutture di trasporto e reti di servizi, oltre che nella produzione di materiali da costruzione.

Società ^{1, 2}	Capitalizzazio ne di mercato (euro migliaia)	EV / Ricavi		EV / EBITDA Adjusted ²		EV / EBIT		P / E ²		P / BV		P / CF	
		2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
Specialized foundation contractors													
Keller	2.423.966	0,7x	0,7x	6,8x	6,7x	10,3x	10,0x	14,1x	13,6x	3,5x	3,2x	8,1x	7,9x
Nordisk	57.657	0,6x	0,6x	4,7x	4,6x	17,4x	15,1x	63,8x	22,2x	0,5x	0,5x	1,9x	1,8x
Media		0,7x	0,7x	5,8x	5,7x	13,9x	12,6x	38,9x	17,9x	2,0x	1,9x	5,0x	4,9x
Mediana		0,7x	0,7x	5,8x	5,7x	13,9x	12,6x	38,9x	17,9x	2,0x	1,9x	5,0x	4,9x
General contractors													
STRABAG	9.558.655	0,3x	0,3x	3,5x	3,1x	5,4x	4,6x	11,5x	10,4x	1,9x	1,7x	6,8x	6,1x
NCC	1.487.647	0,3x	0,4x	6,3x	6,5x	10,3x	10,9x	10,5x	12,6x	1,9x	2,1x	5,8x	6,4x
GRK Infra ³	876.742	0,9x	0,8x	10,9x	8,9x	14,6x	11,4x	23,8x	20,4x	7,4x	4,6x	16,7x	14,2x
Per Aarsleff ⁴	1.710.089	0,6x	0,6x	7,1x	6,5x	12,3x	11,7x	15,1x	14,2x	2,5x	2,3x	7,6x	6,9x
Media		0,6x	0,5x	6,9x	6,2x	10,7x	9,7x	15,2x	14,4x	3,4x	2,7x	9,2x	8,4x
Mediana		0,5x	0,5x	6,7x	6,5x	11,3x	11,1x	13,3x	13,4x	2,2x	2,2x	7,2x	6,7x
Media Globale		0,6x	0,6x	6,5x	6,1x	11,7x	10,6x	23,1x	15,6x	3,0x	2,4x	7,8x	7,2x
Mediana Globale		0,6x	0,6x	6,6x	6,5x	11,3x	11,1x	14,6x	13,9x	2,2x	2,2x	7,2x	6,7x
Trevi ⁵	295.102	0,6x	0,6x	4,7x	4,6x	9,0x	8,3x	n.s. ⁶	36,6x	1,8x	2,2x	7,2x	6,5x

Fonte: Registrazioni e informazioni pubbliche dell'Emittente e delle altre società, Factset

1. L'EV delle società è stato calcolato sulla base della loro capitalizzazione di mercato alla Data di Annuncio (considerando il numero di azioni in circolazione al netto delle azioni proprie). Le metriche finanziarie fanno riferimento ai valori più recenti disponibili prima della data del Documento d'Offerta e sono calendarizzate al 31 dicembre;
2. EBITDA ed utile netto sono stati aggiustati per partite ritenute non ricorrenti;
3. Le metriche di riferimento riportate sono relative alla chiusura al 31 dicembre 2025. I valori relativi a giugno 2026 non sono stati considerati, in quanto sarebbero risultati distorti per effetto di acquisizioni intervenute nella prima metà del 2026, non ancora pienamente riflesse nei dati finanziari disponibili;
4. Le metriche di riferimento riportate sono relative alle chiusure al 31 dicembre calcolate con il metodo "last twelve months";
5. Calcolati sulla base del Corrispettivo.
6. Il multiplo è stato considerato non significativo ("n.s.") in quanto influenzato da un utile netto particolarmente contenuto nell'esercizio di riferimento, che ha portato a un valore del multiplo superiore a 100x.

L'Offerente evidenzia che i due gruppi di società comparabili individuati ai fini dell'analisi presentano differenze significative rispetto all'Emittente in termini di dimensione, modello di business, grado di specializzazione tecnica, profilo di marginalità e intensità di capitale, e che pertanto la significatività del metodo dei moltiplicatori di mercato risulta limitata. In particolare, il gruppo dei "Specialized foundation contractors" comprende operatori maggiormente focalizzati su attività di ingegneria geotecnica e fondazioni speciali, mentre l'Emittente è attivo anche nella progettazione, produzione e vendita di macchinari e attrezzature per l'ingegneria del sottosuolo. Il gruppo dei "General contractors" include invece società attive lungo l'intera catena del valore delle costruzioni, esposte a una maggiore complessità esecutiva, a orizzonti temporali di progetto più lunghi e a differenti profili di rischio/rendimento rispetto all'Emittente. I multipli EV/EBITDA Adjusted e EV/EBIT dell'Emittente, calcolati al Corrispettivo, si collocano su livelli moderatamente inferiori rispetto ai gruppi di società comparabili considerati, a riflettere le specificità del business model e della performance finanziaria,

nonché il fatto che l'Emittente è stato soggetto a una manovra finanziaria a supporto del rafforzamento della struttura finanziaria, mentre il multiplo P/E risulta superiore rispetto alla media e alla mediana del campione. P/BV e P/CF sono meno rilevanti tenuto conto della limitata applicabilità dei citati moltiplicatori alle società operanti nel settore dell'Emittente.

I moltiplicatori sopra indicati:

- sono stati elaborati sulla base di dati storici e informazioni pubblicamente disponibili e sulla base di parametri e presupposti soggettivi, definiti secondo metodologie di comune applicazione. Essi sono illustrati per ulteriore informazione e illustrazione e a titolo puramente indicativo, senza pretesa di completezza. I dati si riferiscono a società considerate potenzialmente comparabili e, in alcuni casi solo parzialmente comparabili; pertanto, questi dati potrebbero risultare non rilevanti e non rappresentativi, ove considerati in relazione alla specifica situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente o al contesto economico di riferimento;
- sono stati redatti esclusivamente ai fini dell'inserimento nel Documento d'Offerta e in attuazione di quanto richiesto dalla vigente normativa. Essi, pertanto, potrebbero non essere i medesimi in operazioni diverse, seppur analoghe. La sussistenza di diverse condizioni di mercato potrebbe condurre inoltre, in buona fede, ad analisi e valutazioni in tutto o in parte differenti da quelle rappresentate.

E.4 MEDIA MENSILE PONDERATA DELLE QUOTAZIONI REGISTRATE DALLE AZIONI DELL'EMITTENTE NEI DODICI MESI PRECEDENTI LA DATA DI RIFERIMENTO

La seguente tabella riporta le medie aritmetiche, ponderate per i volumi giornalieri, dei prezzi ufficiali delle azioni dell'Emittente registrate in ciascuno dei dodici mesi precedenti la Data di Riferimento. In proposito, deve essere sottolineato che il prezzo delle azioni Trevi sotto riportato riflette gli aggiustamenti conseguenti al raggruppamento azionario 20:1 effettuato il 25 maggio 2026 e il successivo aumento di capitale posto in essere dall'Emittente.

Mese	Volumi complessivi (azioni)	Controvalore complessivo (euro)	Prezzo medio per azione ponderato (euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per azione ponderato (euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per azione ponderato (in % rispetto al prezzo medio ponderato)
27-30 giugno 2025	624.389	1.940.795	3,108	1,392	44,8%
luglio 2025	4.525.937	14.864.527	3,284	1,216	37,0%
agosto 2025	15.058.585	63.203.211	4,197	0,303	7,2%
settembre 2025	10.141.654	49.447.272	4,876	(0,376)	(7,7)%
ottobre 2025	12.769.876	61.269.449	4,798	(0,298)	(6,2)%
novembre 2025	8.418.620	34.276.533	4,072	0,428	10,5%
dicembre 2025	10.630.669	62.171.918	5,848	(1,348)	(23,1)%

Mese	Volumi complessivi (azioni)	Controvalore complessivo (euro)	Prezzo medio per azione ponderato (euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per azione ponderato (euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per azione ponderato (in % rispetto al prezzo medio ponderato)
gennaio 2026	7.547.218	50.321.735	6,668	(2,168)	(32,5)%
febbraio 2026	5.729.356	40.173.994	7,012	(2,512)	(35,8)%
marzo 2026	13.054.287	60.881.138	4,664	(0,164)	(3,5)%
aprile 2026	10.065.538	29.971.846	2,978	1,522	51,1%
maggio 2026	11.452.582	37.100.580	3,239	1,261	38,9%
1-26 giugno 2026	16.992.715	58.138.646	3,421	1,079	31,5%
Ultimi 12 mesi	127.011.426	563.761.644	4,439	0,061	1,4%

Fonte: Borsa Italiana, Bloomberg

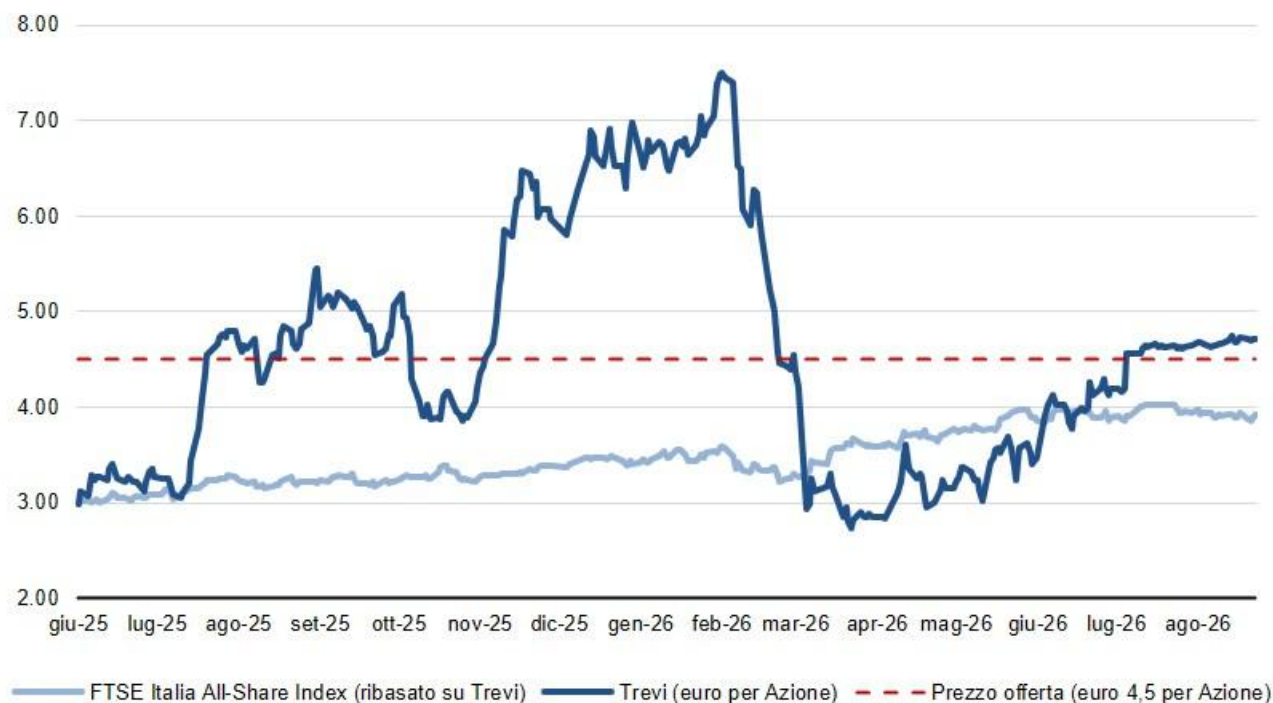
Con riferimento alla Data di Annuncio, si riporta di seguito la tabella con le medie aritmetiche, ponderate per i volumi giornalieri, dei prezzi ufficiali delle azioni dell'Emittente registrate in ciascuno dei dodici mesi precedenti la Data di Annuncio. Come per la precedente tabella, si sottolinea che il prezzo delle azioni Trevi sotto riportato riflette gli aggiustamenti conseguenti al raggruppamento azionario 20:1 effettuato il 25 maggio 2026 e il successivo aumento di capitale posto in essere dall'Emittente.

Mese	Volumi complessivi (azioni)	Controvalore complessivo (euro)	Prezzo medio per azione ponderato (euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per azione ponderato (euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per azione ponderato (in % rispetto al prezzo medio ponderato)
30-31 luglio 2025	182.229	589.296	3,234	1,266	39,2%
agosto-25	15.058.585	63.203.211	4,197	0,303	7,2%
settembre-25	10.141.654	49.447.272	4,876	(0,376)	(7,7)%
ottobre-25	12.769.876	61.269.449	4,798	(0,298)	(6,2)%
novembre-25	8.418.620	34.276.533	4,072	0,428	10,5%
dicembre-25	10.630.669	62.171.918	5,848	(1,348)	(23,1)%
gennaio-26	7.547.218	50.321.735	6,668	(2,168)	(32,5)%
febbraio-26	5.729.356	40.173.994	7,012	(2,512)	(35,8)%
marzo-26	13.054.287	60.881.138	4,664	(0,164)	(3,5)%
aprile-26	10.065.538	29.971.846	2,978	1,522	51,1%
maggio-26	11.452.582	37.100.580	3,239	1,261	38,9%
giugno-26	20.346.674	71.395.053	3,509	0,991	28,2%

Mese	Volumi complessivi (azioni)	Controvalore complessivo (euro)	Prezzo medio per azione ponderato (euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per azione ponderato (euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per azione ponderato (in % rispetto al prezzo medio ponderato)
1-29 luglio 2026	9.933.545	40.634.552	4,091	0,409	10,0%
Ultimi 12 mesi	135.330.833	601.436.577	4,444	0,056	1,3%

Fonte: Borsa Italiana, Bloomberg

Sono inoltre riportati, nel grafico sottostante, gli andamenti dei prezzi ufficiali delle azioni dell'Emittente e dell'indice "FTSE Italia-All Share" tra il 26 giugno 2025 (ovverosia 12 mesi prima della Data di Riferimento inclusa) e il 17 settembre 2026 (ovverosia il Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data del Documento d'Offerta), in cui il prezzo ufficiale delle azioni dell'Emittente è stato pari a euro 4,716.



Fonte: Bloomberg

Il prezzo delle azioni Trevi riportato riflette gli aggiustamenti conseguenti al raggruppamento azionario 20:1 effettuato il 25 maggio 2026 e il successivo aumento di capitale posto in essere dall'Emittente.

E.5 VALORI ATTRIBUITI AGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO

Sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili, durante l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 e l'esercizio in corso sono state poste in essere le seguenti operazioni finanziarie che hanno comportato una valorizzazione delle azioni dell'Emittente:

- aumento del capitale sociale per massimi euro 100.000.000,00 deliberato dall'Emittente il 22 maggio 2026 e definitivamente perfezionato il 30 giugno 2026 mediante emissione di n. 49.964.352 azioni ordinarie al prezzo unitario di euro 2,00;
- Offerta ICOP, per una valorizzazione di ciascuna azione dell'Emittente pari, alla data del relativo annuncio ex art. 102 TUF, a euro 4,163.

E.6 VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI 12 MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE, OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

Anteriormente alla Data del Documento d'Offerta, l'Offerente ha posto in essere operazioni di acquisto e di vendita di azioni dell'Emittente tali per cui, alla Data del Documento d'Offerta, l'Offerente risulta titolare di n. 3.277.680 azioni dell'Emittente.

Con riferimento alle operazioni eseguite prima dell'aumento di capitale deliberato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente il 22 maggio 2026, il prezzo medio ponderato delle operazioni di acquisto è stato di euro 3,3228 per azione, mentre il prezzo medio ponderato delle operazioni di vendita è stato di euro 4,8006 per azione. Nel contesto del sopra menzionato aumento di capitale, l'Offerente ha poi acquistato azioni dell'Emittente in esercizio dei propri diritti di opzione al prezzo unitario di euro 2,00. I prezzi sopra indicati sono quelli risultanti in applicazione delle rettifiche pubblicate da Borsa Italiana per tener conto del raggruppamento azionario e dell'aumento di capitale, efficaci rispettivamente dal 25 maggio 2026 e dall'8 giugno 2026.

Le operazioni di cui sopra sono elencate di seguito (i prezzi indicati sono quelli risultanti in applicazione delle rettifiche pubblicate da Borsa Italiana per tener conto del raggruppamento azionario e dell'aumento di capitale).

Data	Operazione	N. azioni complessive	Prezzo unitario (euro)
8 agosto 2025	Acquisto	2.750.000	Minimo: 3,376 Massimo: 3,485
11 agosto 2025	Acquisto	1.000.000	Minimo: 3,654 Massimo: 3,975
15 settembre 2025	Vendita	536.639	Minimo: 4,728 Massimo: 4,888
16 settembre 2025	Vendita	161.137	Minimo: 4,624 Massimo: 4,728
17 settembre 2025	Vendita	202.224	Minimo: 4,596 Massimo: 4,681
18 settembre 2025	Vendita	153.576	Minimo: 4,634 Massimo: 4,700
19 settembre 2025	Vendita	1.431.910	Minimo: 4,643 Massimo: 5,011

Data	Operazione	N. azioni complessive	Prezzo unitario (euro)
22 settembre 2025	Vendita	1.264.514	Minimo: 4,648 Massimo: 4,945
4 maggio 2026	Acquisto	1.079.562	Minimo: 2,976 Massimo: 3,182
5 maggio 2026	Acquisto	2.357.081	Minimo: 3,106 Massimo: 3,334
6 maggio 2026	Acquisto	1.624.791	Minimo: 3,359 Massimo: 3,662
7 maggio 2026	Acquisto	1.231.666	Minimo: 3,502 Massimo: 3,722
8 maggio 2026	Acquisto	445.427	Minimo: 3,326 Massimo: 3,359
11 maggio 2026	Acquisto	568.631	Minimo: 3,202 Massimo: 3,327
12 maggio 2026	Acquisto	1.780.969	Minimo: 3,257 Massimo: 3,391
13 maggio 2026	Acquisto	279.873	Minimo: 3,244 Massimo: 3,419
18 maggio 2026	Acquisto	509.185	Minimo: 2,923 Massimo: 3,082
19 maggio 2026	Acquisto	366.587	Minimo: 3,023 Massimo: 3,070
20 maggio 2026	Acquisto	539.888	Minimo: 2,920 Massimo: 3,283
21 maggio 2026	Acquisto	1.189.460	Minimo: 3,173 Massimo: 3,257
22 maggio 2026	Acquisto	3.634.880	Minimo: 3,151 Massimo: 3,221
1 luglio 2026	Sottoscrizione aumento di capitale	2.497.280	2,00

Nei 12 mesi anteriori alla Data di Annuncio e sino alla Data del Documento d'Offerta, né l'Offerente, né le Persone che Agiscono di Concerto, hanno effettuato acquisti di azioni Trevi per un prezzo unitario superiore al Corrispettivo.

F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA

F.1 MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA

F.1.1 Periodo di adesione all'Offerta

Il Periodo di Adesione all'Offerta concordato con Borsa Italiana ex art. 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle ore 8:30 (ora italiana) del 28 settembre 2026 e terminerà alle ore 17:30 (ora italiana) del 20 novembre 2026 (estremi inclusi e salvo proroghe).

L'adesione all'Offerta potrà avvenire in ciascun Giorno di Borsa Aperta compreso nel Periodo di Adesione tra le ore 8:30 (ora italiana) del primo giorno del Periodo di Adesione e le ore 17:30 (ora italiana) dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione.

F.1.2 Offerta concorrente e disposizioni applicabili alle adesioni

L'Offerta risulta essere concorrente rispetto all'Offerta ICOP, ai sensi degli artt. 103, comma 4, lett. d), TUF e 44 del Regolamento Emittenti.

Di conseguenza:

- (a) ai sensi dell'art. 44, comma 7, del Regolamento Emittenti, i titolari di Azioni Oggetto dell'Offerta che, alla Data del Documento d'Offerta, abbiano aderito all'Offerta ICOP o ad altre eventuali offerte, saranno liberi di revocare la propria adesione a tali offerte e aderire alla presente Offerta entro la chiusura del Periodo di Adesione;
- (b) ai sensi dell'art. 44, commi 2 e 3, del Regolamento Emittenti, un eventuale rilancio o altre modifiche da parte di ICOP o di altri eventuali offerenti dovrà essere effettuato entro 5 Giorni di Borsa Aperta dalla Data del Documento d'Offerta, mediante pubblicazione di un comunicato contenente la natura e l'entità del rilancio e l'avvenuto rilascio delle garanzie integrative di esatto adempimento. A sua volta, l'Offerente potrà effettuare un eventuale rilancio nel rispetto dei termini previsti, mediante pubblicazione di un comunicato contenente la natura e l'entità del rilancio e l'avvenuto rilascio delle garanzie integrative di esatto adempimento. Successivi rilanci potranno essere effettuati entro il termine di 5 Giorni di Borsa Aperta dalla data di pubblicazione dell'ultima offerta o rilancio. Fermo restando che non è previsto alcun limite massimo al numero dei rilanci possibili, nessun rilancio, tuttavia, potrà essere effettuato, ex art. 44, comma 4, del Regolamento Emittenti, dall'Offerente, da ICOP o da altri eventuali offerenti oltre il quinto Giorno di Borsa Aperta anteriore alla chiusura del periodo di adesione dell'ultima offerta. Ove ICOP comunicasse, nei termini di legge, di mantenere inalterata la scadenza originaria della propria offerta, non potrà effettuare rilanci;
- (c) il quinto Giorno di Borsa Aperta anteriore alla chiusura del periodo di adesione dell'ultima offerta, tutti gli offerenti, con eccezione di quelli per i quali sia già scaduto il termine dei 5 Giorni di Borsa Aperta

dalla data di pubblicazione dell'ultima offerta o rilancio, potranno effettuare un ulteriore rilancio, previa comunicazione alla CONSOB;

- (d) in caso di effettuazione di rilanci, i titolari di Azioni Oggetto dell'Offerta che abbiano aderito alla presente Offerta, all'Offerta ICOP o ad altre eventuali offerte, potranno revocare le proprie adesioni e aderire a tali rilanci (nonché portare in adesione le proprie azioni Trevi all'offerta che ha prevalso nei 5 Giorni di Borsa Aperta successivi alla pubblicazione dei risultati di tale offerta);
- (e) nel caso in cui la presente Offerta prevalga sull'Offerta ICOP e sulle altre eventuali offerte, inoltre, i possessori di azioni Trevi che abbiano aderito a tali offerte potranno apportare le loro azioni alla presente Offerta nei 5 Giorni di Borsa Aperta successivi alla pubblicazione dei risultati definitivi della presente Offerta.

F.1.3 Modalità di adesione all'Offerta

Le adesioni all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato ai sensi della normativa applicabile) da parte dei titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta (o del rappresentante che ne abbia i poteri) sono irrevocabili, con la conseguenza che, a seguito dell'adesione all'Offerta, non sarà possibile cedere o effettuare altri atti di disposizione delle Azioni Oggetto dell'Offerta per tutto il periodo in cui esse resteranno vincolate al servizio dell'Offerta (salvo i casi di revoca consentiti dalla normativa vigente per aderire a offerte concorrenti o rilanci, ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti e secondo quanto descritto al precedente Paragrafo F.1.2).

L'adesione all'Offerta dovrà avvenire tramite la sottoscrizione e la consegna a un Intermediario Incaricato della Scheda di Adesione, debitamente compilata, con contestuale deposito delle Azioni Oggetto dell'Offerta presso tale Intermediario Incaricato. Gli azionisti dell'Emittente che intendano aderire all'Offerta potranno anche consegnare la Scheda di Adesione e depositare le Azioni Oggetto dell'Offerta ivi indicate presso gli Intermediari Depositari, a condizione che la consegna e il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni Oggetto dell'Offerta presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni entro l'ultimo giorno del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato ai sensi della normativa applicabile).

Le Azioni Oggetto dell'Offerta sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli artt. 83-bis e seguenti del TUF, nonché dal Provvedimento CONSOB-Banca d'Italia del 13 agosto 2018, come successivamente modificato e integrato.

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

Qualora vi siano eventuali possessori di Azioni Oggetto dell'Offerta non dematerializzate che intendano aderire all'Offerta costoro dovranno preventivamente consegnare i relativi certificati a un intermediario autorizzato

aderente al sistema di gestione accentrata presso Euronext Securities Milan per la contestuale dematerializzazione (con accreditamento in un conto titoli intestato al titolare delle Azioni Oggetto dell'Offerta e in essere presso un Intermediario Depositario).

La sottoscrizione della Scheda di Adesione, pertanto, in considerazione del regime di dematerializzazione dei titoli, varrà anche quale istruzione irrevocabile conferita dal singolo titolare di Azioni Oggetto dell'Offerta all'Intermediario Incaricato o al relativo Intermediario Depositario, presso il quale siano depositate le Azioni Oggetto dell'Offerta in conto titoli, a trasferire le azioni in depositi vincolati presso gli intermediari, a favore dell'Offerente.

Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatarî, dovranno controfirmare la Scheda di Adesione.

Resta a esclusivo carico degli azionisti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino la Scheda di Adesione e, se del caso, non depositino le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato ai sensi della normativa applicabile).

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

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

Qualora le Azioni Oggetto dell'Offerta che si intendono portare in adesione siano sottoposte a pignoramento o sequestro, l'adesione all'Offerta potrà avvenire unicamente mediante sottoscrizione della Scheda di Adesione da parte del proprietario e di tutti i creditori procedenti e intervenuti (o da parte di uno solo di quei soggetti che sia munito di idonea procura a sottoscrivere la Scheda di Adesione anche in nome e per conto degli altri). Questa adesione, se non corredata dell'autorizzazione del Tribunale o dell'organo competente per la procedura di pignoramento o sequestro, sarà accolta con riserva e sarà conteggiata ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta solo se l'autorizzazione pervenga all'Intermediario Incaricato e/o all'Intermediario Depositario entro il termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato). Il pagamento del Corrispettivo avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

Qualora le Azioni Oggetto dell'Offerta che si intendono portare in adesione siano gravate da diritto di usufrutto o da pegno, l'adesione all'Offerta potrà avvenire unicamente mediante sottoscrizione della Scheda di Adesione da parte del nudo proprietario e dell'usufruttuario, o del proprietario e del creditore pignoratizio, a seconda dei casi (o da parte di uno solo di quei soggetti che sia munito di idonea procura a sottoscrivere la Scheda di Adesione anche in nome e per conto dell'altro).

Qualora le Azioni Oggetto dell'Offerta che si intendono portare in adesione all'Offerta siano intestate a soggetto deceduto la cui successione risulti ancora aperta, l'adesione all'Offerta potrà avvenire unicamente mediante sottoscrizione della Scheda di Adesione da parte degli eredi o dei legatari (a seconda del caso). Questa adesione, se non corredata di apposita dichiarazione che attesti l'assolvimento degli obblighi fiscali inerenti la vicenda successoria, sarà accolta con riserva e sarà conteggiata ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta solo se la dichiarazione pervenga all'Intermediario Incaricato e/o all'Intermediario Depositario entro il termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato). Il pagamento del Corrispettivo avverrà in ogni caso solo successivamente all'ottenimento di questa dichiarazione e sarà limitato alla porzione spettante ai legatari o agli eredi (a seconda del caso) che abbiano sottoscritto la Scheda di Adesione.

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

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

F.2 TITOLARITÀ ED ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

Le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione durante il Periodo di Adesione saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento.

Per tutto il periodo in cui le Azioni Oggetto dell'Offerta risulteranno vincolate all'Offerta e, quindi, sino alla Data di Pagamento, gli Aderenti potranno esercitare tutti i diritti sociali (es., il diritto di voto, il diritto di opzione etc.) relativi alle Azioni Oggetto dell'Offerta, che resteranno nella loro titolarità, ma non potranno cedere, in tutto o in parte, le Azioni Oggetto dell'Offerta e, comunque, effettuare atti di disposizione (ivi compresa la costituzione di pigni o altri vincoli) aventi per oggetto queste azioni.

Nel corso del medesimo periodo non saranno dovuti da parte dell'Offerente interessi sul Corrispettivo. Gli Aderenti non potranno trasferire le loro Azioni Oggetto dell'Offerta, al di fuori dell'adesione a eventuali offerte concorrenti o rilanci ex art. 44 del Regolamento Emittenti e secondo quanto descritto al precedente Paragrafo F.1.2. Nel caso previsto al punto (e) del precedente Paragrafo F.1.2, le azioni portate in adesione alla presente Offerta saranno trasferite all'Offerente il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla scadenza del termine

ivi previsto, contestualmente al pagamento del relativo Corrispettivo (in proposito, si rinvia al successivo Paragrafo F.5).

Alla Data di Pagamento, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni trasferirà le Azioni Oggetto dell'Offerta complessivamente portate in adesione su un conto deposito titoli intestato all'Offerente.

F.3 COMUNICAZIONI RELATIVE AD ANDAMENTO E RISULTATI DELL'OFFERTA

Durante il Periodo di Adesione, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, comunicherà su base giornaliera a Borsa Italiana, ex art. 41, comma 2, lett. d), del Regolamento Emittenti, i dati relativi alle adesioni pervenute nella giornata e alle Azioni Oggetto dell'Offerta complessivamente portate in adesione, nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto alle Azioni Oggetto dell'Offerta.

Borsa Italiana provvederà alla pubblicazione dei dati di cui sopra mediante apposito avviso entro il giorno successivo alla loro comunicazione.

Inoltre, qualora l'Offerente acquisti, direttamente e/o indirettamente, ulteriori Azioni Oggetto dell'Offerta al di fuori di essa (ai sensi della normativa applicabile), l'Offerente ne darà comunicazione entro la giornata alla CONSOB e al mercato ex art. 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti.

I risultati provvisori dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e, comunque, entro le ore 7:29 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione (ovverosia, entro il 20 novembre 2026 o, comunque, entro le ore 7:29 del 23 novembre 2026, salvo proroghe del Periodo di Adesione). In occasione della pubblicazione di questo comunicato, l'Offerente renderà noti: (a) i risultati provvisori dell'Offerta; (b) l'eventuale avveramento o mancato avveramento della Condizione Soglia o della relativa rinuncia; (c) l'eventuale sussistenza dei presupposti per gli Obblighi di Acquisto e/o il Diritto di Acquisto; nonché, eventualmente, (d) le modalità e la tempistica per la revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione su Euronext Milan.

I risultati definitivi dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente, ex art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, entro le 7:29 del 26 novembre 2026 (Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, salvo proroga del Periodo di Adesione), mediante pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta. In occasione della pubblicazione di questo comunicato, l'Offerente renderà noti: (i) i risultati definitivi dell'Offerta; (ii) conferma dell'eventuale avveramento o mancato avveramento della Condizione Soglia o della relativa rinuncia; (iii) l'avveramento o mancato avveramento delle altre Condizioni di Efficacia o della relativa rinuncia; (iv) conferma dell'eventuale sussistenza dei presupposti per gli Obblighi di Acquisto e/o il Diritto di Acquisto; nonché, eventualmente, (v) le modalità e la tempistica per la revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione su Euronext Milan.

F.4 MERCATI SU CUI È PROMOSSA L'OFFERTA

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le azioni dell'Emittente sono quotate esclusivamente sul mercato Euronext Milan ed è rivolta, indistintamente e alle medesime condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa, direttamente o indirettamente, negli Altri Paesi, né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono e Internet), né 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. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarvisi e, prima di aderire all'Offerta, verificarne esistenza e applicabilità rivolgendosi ai propri consulenti.

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

F.5 DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Il pagamento del Corrispettivo agli Aderenti sarà effettuato alla Data di Pagamento, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, il 27 novembre 2026. In caso di proroga del Periodo di Adesione, il pagamento del Corrispettivo avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione come prorogato.

La nuova data di pagamento così determinata sarà resa nota, entro i termini previsti dalla normativa vigente, mediante un comunicato diffuso ex art. 36 del Regolamento Emittenti.

Fermo restando quanto precede, ove: (a) l'Offerta fosse considerata prevalente rispetto ad altre offerte ex art. 44, comma 7, del Regolamento Emittenti; e (b) gli azionisti Trevi che avessero aderito ad altre offerte revocassero l'adesione a queste ultime per portare in adesione alla presente Offerta le loro azioni dell'Emittente, il pagamento del Corrispettivo relativo a queste ultime azioni avrà luogo il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla scadenza del termine per l'esecuzione di quanto indicato sub (b).

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo tra la data di adesione all'Offerta e la data del relativo pagamento, a seconda dei casi.

F.6 MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato interamente in denaro.

Il Corrispettivo sarà versato dall'Offerente sul conto indicato dall'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni a questo fine designato e successivamente trasferito agli Intermediari Incaricati, che trasferiranno a loro volta i fondi agli Intermediari Depositari per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti, in conformità alle istruzioni fornite dagli Aderenti.

L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo si intenderà adempiuta nel momento in cui le relative somme siano state trasferite agli Intermediari Incaricati.

Resta a esclusivo carico degli Aderenti il rischio che gli Intermediari Incaricati o gli Intermediari Depositari non provvedano a trasferire le relative somme agli aventi diritto ovvero ne ritardino il trasferimento.

F.7 LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI CONCLUSI TRA L'OFFERENTE E I POSSESSORI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE NONCHÉ GIURISDIZIONE COMPETENTE

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

F.8 RESTITUZIONE DELLE AZIONI NEL CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA E/O DI RIPARTO

In caso di mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia (e/o di mancata rinuncia a esse) e, quindi, di mancato perfezionamento dell'Offerta, le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione saranno restituite e immesse nuovamente nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese, entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al comunicato con cui sia stata dichiarata, per la prima volta, l'inefficacia dell'Offerta.

Con riferimento all'Offerta non trova applicazione alcuna ipotesi di riparto.

G. FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA - GARANZIA DI ESATTO ADEMPIMENTO - PROGRAMMI FUTURI

G.1 FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA E GARANZIA DI ESATTO ADEMPIMENTO

G.1.1 Finanziamento dell'Offerta

A) Premessa

L'Esborso Massimo che l'Offerente dovrà sostenere per l'acquisto di tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta è pari a euro 280.352.412,00. In aggiunta, a esito dell'Offerta potrebbe rendersi necessario il rimborso, da parte dell'Emittente, di parte del proprio indebitamento finanziario.

A quest'ultimo riguardo, risulta all'Offerente che il contratto relativo al finanziamento bancario dell'importo di euro 180 milioni concluso dall'Emittente il 28 maggio 2026 prevede ipotesi di rimborso anticipato obbligatorio, tra cui il cambio di controllo dell'Emittente o la revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione su Euronext Milan¹⁹. In merito, l'Offerente non è a conoscenza delle intenzioni dei finanziatori dell'Emittente ai sensi del citato contratto con riferimento all'azionamento delle clausole sopra menzionate a esito dell'Offerta. Infine, l'Offerente non è nella posizione di escludere che vi siano altri contratti di finanziamento in capo all'Emittente che prevedano analoghi obblighi di rimborso anticipato applicabili in ipotesi di cambio di controllo di Trevi o di revoca delle sue azioni dalla quotazione.

Per la copertura del fabbisogno finanziario derivante da quanto sopra descritto (oltre che ai fini dell'emissione della Garanzia di Esatto Adempimento), l'Offerente ha ottenuto la disponibilità del Finanziamento, per complessivi euro 500.000.000,00, da parte di Intesa Sanpaolo S.p.A., Goldman Sachs Bank Europe SE e Natixis S.A. Milan Branch ai sensi del Contratto di Finanziamento concluso il 30 luglio 2026.

B) Termini e condizioni del Finanziamento

La tabella che segue riassume i termini e le condizioni del Contratto di Finanziamento.

Beneficiario	Offerente.
Garanti	Non previsti.
Banche Finanziatrici	Intesa Sanpaolo S.p.A., Goldman Sachs Bank Europe SE, Natixis S.A. Milan Branch.
Banca Agente	Intesa Sanpaolo S.p.A.
Mandated Lead Arrangers	Intesa Sanpaolo S.p.A., Goldman Sachs Bank Europe SE, Natixis S.A. Milan Branch.

¹⁹ V. il documento informativo pubblicato dall'Emittente il 3 giugno 2026 con riferimento alla citata operazione di finanziamento, p. 5 (rinvenibile all'URL https://trevifin.com/wp-content/uploads/2026/06/Trevifin-documento-informativo-OPC_3giugno2026.pdf).

Banche emittenti la Garanzia di Esatto Adempimento	Intesa Sanpaolo S.p.A., Goldman Sachs Bank Europe SE, Natixis S.A. Milan Branch.
Importo	Complessivi euro 500.000.000,00, di cui: (a) una prima linea di credito per euro 300.000.000,00 (la " Linea "A" "), destinata agli scopi sottoindicati; (b) una seconda linea di credito per euro 200.000.000,00 (la " Linea "B" "), destinata agli scopi sottoindicati.
Scopo	La Linea A è destinata a: (a) supportare l'emissione di una o più Garanzie di Esatto Adempimento, da emettere nell'interesse dell'Offerente, a garanzia del pagamento del Corrispettivo per tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta, nonché per quelle acquistate in adempimento degli Obblighi di Acquisto ovvero in esercizio del Diritto di Acquisto; (b) dotare l'Offerente delle risorse finanziarie per, fra l'altro: finanziare il pagamento del Corrispettivo (ivi incluso quanto dovuto in caso di una, o più, domande di escussione relative alla/e Garanzia/e di Esatto Adempimento) per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta ovvero acquistata in adempimento degli Obblighi di Acquisto ovvero in esercizio del Diritto di Acquisto; (c) ove applicabile, finanziare o rifinanziare gli acquisti di Azioni Oggetto dell'Offerta effettuati sul mercato da parte dell'Offerente; (d) finanziare e/o rifinanziare tutti i costi e le spese connessi all'Offerta. La Linea B è destinata, ove necessario, a rimborsare l'indebitamento finanziario esistente dell'Emittente ²⁰ .
Modalità di utilizzo	Quanto alla Linea A, promiscuo, per firma e per cassa, quanto alla Linea B, esclusivamente per cassa.
Scadenza	Rimborso in un'unica soluzione per entrambe le linee di credito al termine di 18 mesi e 2 giorni successivi al 30 luglio 2026 ferma restando la facoltà per l'Offerente di prorogare il termine del rimborso sino al 30 luglio 2028.
Condizioni economiche	Il tasso di interesse applicabile a entrambe le linee di credito è pari alla somma tra (a) il margine applicabile e (b) l'EURIBOR applicabile. Il margine iniziale applicabile sarà pari allo 0,90% per anno e sarà incrementato trimestralmente dello 0,20% per tutta la durata del Finanziamento, ivi incluso durante l'eventuale periodo di estensione. Nel caso in cui S&P Global Ratings e/o Fitch Ratings Ltd. assegnino all'Offerente un long-term credit rating inferiore a "BB+", è previsto un incremento dello 0,25% del margine per tempo applicabile. L'Offerente dovrà inoltre corrispondere ai finanziatori commissioni in linea con la prassi di mercato per oggetto e importo.
Obblighi di rimborso anticipato	Obbligo di rimborso integrale del Finanziamento al ricorrere di determinati eventi, tra cui: (a) cambio di controllo dell'Offerente; (b) vendita di azioni dell'Emittente; (c) vendita di asset (diversi dalle azioni dell'Emittente), laddove i ricavi di vendita superino una soglia stabilita, in ogni caso su base pari passu con altri

²⁰ Con riferimento all'indebitamento finanziario dell'Emittente, risulta all'Offerente che il contratto relativo al finanziamento bancario dell'importo di euro 180 milioni concluso dall'Emittente il 28 maggio 2026 prevede ipotesi di rimborso anticipato obbligatorio, tra cui il cambio di controllo dell'Emittente o la revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione su Euronext Milan (v. il documento informativo pubblicato dall'Emittente il 3 giugno 2026 con riferimento alla citata operazione di finanziamento, rinvenibile all'URL https://trevifin.com/wp-content/uploads/2026/06/Trevifin-documento-informativo-OPC_3giugno2026.pdf, p. 5). In merito, l'Offerente non è a conoscenza delle intenzioni dei finanziatori dell'Emittente ai sensi del citato contratto con riferimento all'azionamento delle clausole sopra menzionate a esito dell'Offerta. Infine, l'Offerente non è nella posizione di escludere che vi siano altri contratti di finanziamento in capo all'Emittente che prevedano analoghi obblighi di rimborso anticipato applicabili in ipotesi di cambio di controllo di Trevi o di revoca delle sue azioni dalla quotazione.

	finanziamenti dell'Offerente che prevedano il medesimo evento di rimborso anticipato obbligatorio; (d) incasso di proventi finanziari derivanti dal perfezionamento di operazioni di raccolta di capitale di debito e/o di operazioni di finanziamento, salvo eccezioni stabilite nel Contratto di Finanziamento.
Rimborsi anticipati volontari	Consentito il rimborso anticipato, totale o parziale del Finanziamento.
Dichiarazioni e garanzie dell'Offerente	In linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe, salve le limitazioni ed eccezioni secondo la prassi di mercato, tra cui: (a) status dell'Offerente; (b) vincolatività dei contratti relativi al Finanziamento; (c) assenza di conflitti con leggi o regolamenti o documenti costitutivi dell'Offerente o accordi o contratti vincolanti per l'Offerente; (d) potere di sottoscrivere i documenti relativi al Finanziamento; (e) validità e ammissibilità come prova dei documenti relativi al finanziamento; (f) assenza di procedure concorsuali o di procedimenti finalizzati al loro avvio nei confronti dell'Offerente e delle sue controllate rilevanti; (g) deduzioni fiscali e imposte di registro e di bollo; (h) assenza di event of default; (i) accuratezza dei bilanci dell'Offerente; (j) assenza di contenziosi che potrebbero avere un effetto pregiudizievole rilevante in capo all'Offerente; (k) assenza di violazione di leggi; (l) assenza di garanzie reali; (m) grado pari passu delle obbligazioni assunte con il Contratto di Finanziamento; e (n) osservanza delle leggi in materia di antiriciclaggio, anticorruzione e sanzioni internazionali.
Impegni dell'Offerente	In linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe, salve le limitazioni ed eccezioni secondo la prassi di mercato, tra cui: (a) validità delle autorizzazioni necessarie per adempiere alle obbligazioni derivanti dal Contratto di Finanziamento; (b) rispetto delle leggi e dei regolamenti applicabili anche in materia ambientale, antiriciclaggio, anticorruzione e sanzioni internazionali; (c) divieto di porre in essere fusioni, riorganizzazioni societarie o scissioni; (d) divieto di apportare modifiche all'attività esercitata; (e) adempimento degli obblighi tributari; (f) mantenere il grado pari passu degli obblighi derivanti dal Finanziamento; (g) divieto di concedere garanzie reali; (h) limitazione alla concessione di prestiti o garanzie; (i) limitazione all'assunzione di indebitamento finanziario.
Garanzie	Non previste.
Covenant finanziari	Il Contratto di Finanziamento prevede quali unici covenant finanziari: (a) "Consolidated Coverage Ratio" (rapporto tra EBITDA consolidato del Gruppo e il servizio del debito lordo su base consolidata); e (b) "Leverage" (rapporto tra l'indebitamento lordo del Gruppo su base consolidata e l'EBITDA consolidato del Gruppo).
Eventi di default	In linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe, salve le limitazioni ed eccezioni secondo la prassi di mercato, tra cui: (a) mancato pagamento degli importi dovuti ai sensi del Contratto di Finanziamento; (b) mancato rispetto dei covenant finanziari; (c) inadempimento delle altre obbligazioni derivanti dal Contratto di Finanziamento (d) violazione delle dichiarazioni e garanzie rese ai sensi del Contratto di Finanziamento;

	(e) insolvenza, o ammissione a procedure concorsuali, dell'Offerente o delle sue controllate rilevanti; (f) cross-default (ovvero l'inadempimento di obbligazioni diverse da quelle di cui al Contratto di Finanziamento) con riferimento all'indebitamento finanziario dell'Offerente e del Gruppo Webuild; (g) avvio di controversie legali che possano avere un significativo effetto rilevante; (h) avvio di azioni esecutive da parte di creditori per importi superiori alle soglie stabilite; (i) cessazione dell'attività dell'Offerente; (j) l'emissione di relazioni con rilievi da parte dei revisori con riferimento ai bilanci civilistici o consolidati dell'Offerente; (k) verificarsi di uno o più eventi pregiudizievoli significativi (clausola "MAC").
Legge applicabile	Legge italiana.
Foro competente	Foro di Milano.

G.1.2 Garanzia di esatto adempimento

Il 17 settembre 2026, Intesa Sanpaolo S.p.A., Goldman Sachs Bank Europe SE e Natixis S.A. Milan Branch hanno rilasciato in favore dell'Offerente la Garanzia di Esatto Adempimento, ex art. 37-bis del Regolamento Emittenti. Ai sensi della Garanzia di Esatto Adempimento, Intesa Sanpaolo S.p.A., Goldman Sachs Bank Europe SE e Natixis S.A. Milan Branch si sono impegnate, in via disgiunta tra loro e ciascuna limitatamente alla propria quota di partecipazione al Finanziamento, irrevocabilmente e incondizionatamente, a mettere a disposizione dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni la somma dovuta dall'Offerente come corrispettivo per le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta, ivi incluse quelle acquistate nell'adempimento degli Obblighi di Acquisto ovvero in esercizio del Diritto di Acquisto, ovvero acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta, a seconda dei casi, sino a un importo massimo complessivo pari all'Esborso Massimo. Intesa Sanpaolo S.p.A., Goldman Sachs Bank Europe SE e Natixis S.A. Milan Branch erogheranno le relative somme a semplice richiesta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, senza beneficio di preventiva escussione dell'Offerente e rimossa ogni eccezione, in modo da consentire l'effettuazione dei pagamenti dovuti, alle relative date di pagamento, per conto dell'Offerente.

G.2 PROGRAMMI FUTURI

G.2.1 Motivazioni dell'Offerta e programmi elaborati dall'Offerente relativamente all'Emittente

A) Premessa

L'Offerente intende acquisire l'intero capitale dell'Emittente e realizzare i programmi industriali e strategici ipotizzati per la crescita del Gruppo Trevi e del Gruppo Webuild. Al riguardo, l'Offerente precisa che non è stato predisposto un piano industriale specifico relativo all'Offerta e a Trevi e che il Gruppo Webuild sta

predisponendo il piano industriale per il periodo 2026-2029, che sarà presentato al mercato alla fine del mese di settembre 2026²¹.

Ove fossero raggiunti i presupposti per il Delisting a esito dell'Offerta, l'Offerente procederà al Delisting.

B) Profili industriali e strategici

In aggiunta a quanto illustrato all'Avvertenza A.6 del presente Documento d'Offerta, l'Offerente espone quanto segue.

Webuild intende sostenere e accelerare un progetto di sviluppo industriale e strategico di medio-lungo periodo, volto al rafforzamento del posizionamento competitivo dell'Emittente. Il successo dell'Offerta consentirà l'internalizzazione di competenze ad alto valore aggiunto nell'ingegneria delle fondazioni speciali e nella geotecnica, oggi affidate a soggetti terzi: il presidio diretto di queste competenze rafforzerà il posizionamento del Gruppo Webuild nelle gare per i grandi progetti complessi e ad alto contenuto geotecnico, consentendo di offrire una soluzione integrata end-to-end, più efficiente e competitiva, anche grazie al rafforzamento del track record ai fini delle prequalifiche e alla capacità di value engineering in fase di offerta.

A seguito del perfezionamento dell'Offerta, l'Offerente intende inoltre proseguire e consolidare lo sviluppo dell'Emittente, valorizzandone il perimetro delle attività attuali e cogliendo eventuali opportunità di crescita in Italia e all'estero, senza modificare l'approccio industriale sinora seguito dal Gruppo Trevi. Anche per queste ragioni, l'Offerente non prevede che l'Offerta avrà alcun impatto sulla forza lavoro dell'Emittente.

Specularmente, Trevi beneficerebbe dell'accesso diretto al portafoglio ordini e alla pipeline di breve termine di Webuild, nonché dell'ingresso e del rafforzamento del proprio posizionamento in nuove geografie, facendo leva sulla piattaforma industriale e globale di uno dei principali operatori mondiali nel settore delle grandi infrastrutture, presente in 50 paesi da oltre 120 anni.

L'appartenenza a un gruppo di maggiori dimensioni consentirebbe inoltre efficienze operative ed economie di scala, con benefici in termini di acquisti, gestione dei macchinari e dei magazzini, ricerca e sviluppo, logistica e mobilitazione dei mezzi, nonché efficientamento di processi, procedure e costi fissi, sia a livello centrale sia nelle geografie in cui entrambe le società sono presenti.

C) Delisting

Ove fossero raggiunti i presupposti per il Delisting a esito dell'Offerta, l'Offerente procederà al Delisting, che consentirà a Trevi una maggiore flessibilità gestionale e organizzativa, con focus su sviluppo e innovazione dei servizi nel lungo periodo.

²¹ V. il comunicato diffuso da Webuild il 29 luglio 2026, rinvenibile all'URL <https://www.webuildgroup.com/it/media/comunicati-stampa/risultati-al-30-giugno-2026/>.

Di conseguenza, ove, a esito dell'Offerta e di acquisti di Azioni Oggetto dell'Offerta effettuati al di fuori di essa (ai sensi della normativa applicabile):

- (a) l'Offerente venisse a possedere una partecipazione complessiva pari al 90% del capitale dell'Emittente, l'Offerente non ripristinerà un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni dell'Emittente, eserciterà il Diritto di Acquisto e acquisterà le rimanenti azioni Trevi ex art. 111 del TUF, riconoscendo ai loro titolari un prezzo determinato ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, TUF (come richiamati dall'art. 111, comma 2, TUF), a seconda dei casi; ovvero
- (b) l'Offerente venisse a possedere una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale dell'Emittente, l'Offerente non ripristinerà un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni dell'Emittente e, riconoscendo ai loro titolari un prezzo determinato ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, TUF (come richiamati dall'art. 111, comma 2, TUF): (i) eserciterà il Diritto di Acquisto e acquisterà le rimanenti azioni Trevi ex art. 111 del TUF; nonché (ii) adempirà agli Obblighi di Acquisto ex art. 108, commi 1 o 2, TUF.

In subordine, ove, a esito dell'Offerta e di acquisti di Azioni Oggetto dell'Offerta effettuati al di fuori di essa (ai sensi della normativa applicabile), l'Offerente venisse a possedere una partecipazione complessiva inferiore al 90% del capitale dell'Emittente, potrà valutare la realizzazione del Delisting tramite una fusione per incorporazione di Trevi in altra società del Gruppo Webuild, anche non quotata, con ricorrenza in quest'ultimo caso del diritto di recesso ex art. 2437-quinquies cod. civ. in capo agli azionisti di Trevi che non avessero concorso alla relativa deliberazione.

Con riferimento alla fusione sopra indicata, l'Offerente precisa che:

- la fusione potrebbe qualificarsi come fusione a seguito di acquisizione con indebitamento ex art. 2501-bis cod. civ.;
- ove, a esito dell'operazione, competesse il diritto di recesso in capo agli azionisti di Trevi che non avessero concorso alla relativa deliberazione, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarà determinato facendo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura delle azioni Trevi nei 6 mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea dell'Emittente chiamata a deliberare in merito all'operazione, ex art. 2437-ter, comma 3, cod. civ., con la conseguenza che il valore di recesso potrebbe risultare inferiore, anche sensibilmente, rispetto al Corrispettivo;
- la fusione potrebbe qualificarsi come operazione tra parti correlate ai sensi del Regolamento CONSOB n. 17221 del 2010 e, di conseguenza, sarebbe soggetta ai principi e alle regole di trasparenza e di correttezza sostanziale e procedurale previsti in attuazione del citato regolamento;
- non è stata in ogni caso adottata alcuna formale deliberazione in merito all'operazione.

In caso di revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione su Euronext Milan, gli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta e che decidessero di non esercitare il recesso ove ne ricorressero i presupposti saranno titolari di strumenti finanziari non ammessi a quotazione su alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

D) Possibili scenari in funzione della partecipazione dell'Offerente al capitale dell'Emittente a esito dell'Offerta

L'Offerente illustra di seguito i possibili scenari in caso di avveramento o rinuncia alla Condizione Soglia, avuto riguardo agli obiettivi dell'Offerta e ai programmi futuri indicati nel presente Documento d'Offerta.

D.1) Raggiungimento di una partecipazione nell'Emittente almeno pari al 90%

In questo scenario, sarebbe conseguito l'obiettivo dell'Offerente di acquistare l'intero capitale dell'Emittente, si verificherebbe il Delisting e verrebbero realizzati i programmi futuri indicati nel presente Documento d'Offerta.

D.2) Raggiungimento di una partecipazione nell'Emittente almeno pari al 66,7% e inferiore al 90%

In questo scenario, non si verificherebbe il Delisting e il raggiungimento della Condizione Soglia consentirà all'Offerente la realizzazione dei programmi futuri e delle sinergie ipotizzate secondo quanto indicato nel presente Documento d'Offerta.

Fermo restando quanto precede, l'Offerente potrà valutare la realizzazione del Delisting tramite una fusione per incorporazione di Trevi in altra società del Gruppo Webuild, anche non quotata, con le conseguenze illustrate all'Avvertenza A.6, punto C), del presente Documento d'Offerta.

D.3) Raggiungimento di una partecipazione nell'Emittente inferiore al 66,7% e rinuncia alla Condizione Soglia

In caso di mancato raggiungimento della Condizione Soglia (e di sua eventuale rinuncia), i programmi futuri dell'Offerente potranno essere rivisti a seconda della partecipazione complessivamente posseduta nell'Emittente post-Offerta.

Qualora l'Offerente, pur non raggiungendo la Condizione Soglia, venisse a possedere una partecipazione che gli consenta di esercitare il controllo (di diritto o di fatto) sull'Emittente, i programmi futuri elaborati dall'Offerente e le sinergie ipotizzate potranno trovare attuazione secondo quanto indicato nel presente Documento d'Offerta.

Qualora l'Offerente pur non raggiungendo la Condizione Soglia venisse a possedere una partecipazione di minoranza nel capitale dell'Emittente, l'Offerente si attiverà, nella misura possibile a seconda dell'assetto azionario e di governance dell'Emittente post-Offerta e, ove applicabile, nel rispetto della disciplina per le operazioni con parti correlate, per la realizzazione delle operazioni volte al raggiungimento del progetto industriale alla base della promozione dell'Offerta.

G.2.2 Investimenti e relativo finanziamento

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

G.2.3 Modifiche della composizione degli organi sociali dell'Emittente

Alla Data del Documento d'Offerta, l'Offerente non ha preso alcuna decisione in merito a eventuali modifiche della composizione degli organi sociali dell'Emittente.

G.2.4 Modifiche allo statuto dell'Emittente

L'Offerente non ha individuato alcuna specifica modifica da apportare all'attuale statuto dell'Emittente, fatte salve, in caso di Delisting, le modifiche volte ad allineare lo statuto di Trevi a quello di una società con azioni non quotate secondo la prassi di mercato.

G.3 RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE

L'Offerente intende acquisire l'intero capitale dell'Emittente e conseguire la revoca delle azioni Trevi dalla quotazione su Euronext Milan.

Di conseguenza, ove, a esito dell'Offerta e di acquisti di Azioni Oggetto dell'Offerta effettuati al di fuori di essa (ai sensi della normativa applicabile):

- (a) l'Offerente venisse a possedere una partecipazione complessiva pari al 90% del capitale dell'Emittente, l'Offerente non ripristinerà un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni dell'Emittente, eserciterà il Diritto di Acquisto e acquisterà le rimanenti azioni Trevi ex art. 111 del TUF, riconoscendo ai loro titolari un prezzo determinato ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, TUF (come richiamati dall'art. 111, comma 2, TUF), a seconda dei casi; ovvero
- (b) l'Offerente venisse a possedere una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale dell'Emittente, l'Offerente non ripristinerà un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni dell'Emittente e, riconoscendo ai loro titolari un prezzo determinato ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, TUF (come richiamati dall'art. 111, comma 2, TUF): (i) eserciterà il Diritto di Acquisto e acquisterà le rimanenti azioni Trevi ex art. 111 del TUF; nonché (ii) adempirà agli Obblighi di Acquisto ex art. 108, commi 1 o 2, TUF.

In caso di esercizio del Diritto di Acquisto, ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o la revoca dalla quotazione delle azioni Trevi, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Qualora invece il Delisting non venisse raggiunto a esito dell'Offerta:

- (i) a seconda dell'entità della partecipazione nell'Emittente acquistata dall'Offerente, le Azioni Trevi potrebbero presentare un differente grado di liquidità rispetto a quello registrato alla Data del Documento d'Offerta, con i conseguenti effetti sulle possibilità per gli azionisti Trevi di realizzare il proprio investimento;
- (ii) potrebbe in ogni caso sussistere una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni Trevi, anche per la presenza nell'azionariato dell'Emittente di soggetti titolari di partecipazioni rilevanti;
- (iii) l'Offerente si riserva di realizzare comunque il Delisting tramite una fusione per incorporazione di Trevi in altra società del Gruppo Webuild, anche non quotata (in proposito, si veda quanto indicato nella Sezione G, Paragrafo G.2.1, lett. C), del presente Documento d'Offerta).

La ricorrenza dei presupposti per il Delisting sarà resa nota in sede di Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta, con conferma in sede di Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta.

In caso di esercizio del Diritto di Acquisto, ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o la revoca dalla quotazione delle azioni Trevi, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

H. ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, LE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DELL'EMITTENTE

H.1 ACCORDI E OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI DELIBERATI O ESEGUITI NEI 12 MESI ANTECEDENTI LA PUBBLICAZIONE DELL'OFFERTA E CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE E/O DELL'EMITTENTE

Non sussistono tra l'Offerente e l'Emittente accordi aventi per oggetto operazioni finanziarie deliberati o eseguiti nei 12 mesi antecedenti la Data del Documento d'Offerta e che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente.

Deve essere poi rilevato che il Gruppo Webuild e il Gruppo Trevi intrattengono rapporti di natura commerciale e riconducibili alle rispettive ordinarie attività, il cui valore complessivo: (a) nell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025 è stato pari a euro 39,1 milioni; e (b) nel periodo 1 gennaio-30 giugno 2026 è stato pari a euro 13,5 milioni.

H.2 ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE

Non sussistono tra l'Offerente e altri soggetti accordi aventi per oggetto l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni e/o di altri strumenti finanziari dell'Emittente.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte nell'ambito dell'Offerta, l'Offerente riconoscerà i seguenti compensi omnicomprensivi:

- (a) all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, una commissione fissa massima pari a euro 270.000,00, oltre IVA se dovuta, per l'organizzazione e il coordinamento delle attività di raccolta delle adesioni all'Offerta; e
- (b) a ciascun Intermediario Incaricato: (i) una commissione pari allo 0,10% del controvalore delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione e acquistate dall'Offerente, direttamente per il loro tramite e/o indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari, nel limite massimo di euro 10.000,00 per ciascuna Scheda di Adesione; oltre (ii) a un diritto fisso di euro 5,00 per ogni Scheda di Adesione debitamente compilata che sia stata presentata.

Gli Intermediari Incaricati retrocederanno agli Intermediari Depositari un ammontare pari al 50% delle commissioni di cui al punto (a) che precede, relative al controvalore delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione per il tramite di questi ultimi, nonché l'intero diritto fisso relativo alle Schede di Adesione da essi presentate.

Il compenso sarà riconosciuto agli Intermediari Incaricati subordinatamente all'efficacia dell'Offerta, alla sua conclusione e, comunque, successivamente alla ricezione da parte dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni degli importi dovuti dall'Offerente.

Nessun costo sarà addebitato agli Aderenti.

L. RIPARTO DELLE AZIONI A ESITO DELL'OFFERTA

L'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto totalitaria e non è pertanto prevista alcuna ipotesi di riparto.

M. APPENDICE - COMUNICATO 102

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 ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA
SULLE AZIONI ORDINARIE DI TREVI-FINANZIARIA INDUSTRIALE S.p.A.
PROMOSSA DA WEBUILD S.p.A.**

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 (entrambi come successivamente modificati e integrati), avente per oggetto l'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa da Webuild S.p.A. sulle azioni ordinarie di Trevi-Finanziaria Industriale S.p.A.

Milano, 29 luglio 2026, Ai sensi e per gli effetti degli artt. 102, comma 1, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (il "**TUF**") e 37 del Regolamento adottato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 (il "**Regolamento Emittenti**"), come entrambi successivamente modificati e integrati, Webuild S.p.A. ("**Webuild**" o l' "**Offerente**") annuncia di aver assunto in data odierna la decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e 106, comma 4, del TUF (l' "**Offerta**"), avente per oggetto la totalità delle azioni ordinarie di Trevi-Finanziaria Industriale S.p.A. ("**Trevi**" o l' "**Emittente**") ammesse alla negoziazione su Euronext Milan, mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**") con il codice ISIN IT0005709909, ivi incluse le azioni proprie eventualmente possedute dall'Emittente (le "**Azioni Proprie**") ed escluse in ogni caso le azioni ordinarie dell'Emittente a oggi possedute dall'Offerente.

Alla data odierna, l'Offerta ha pertanto per oggetto massime n. 62.300.536 azioni ordinarie Trevi, pari al 95,002% del capitale e che ricomprendono le Azioni Proprie (tali azioni, complessivamente, le "**Azioni Oggetto dell'Offerta**"). Le Azioni Oggetto dell'Offerta corrispondono alla totalità delle azioni dell'Emittente in circolazione dedotte le n. 3.277.680 azioni ordinarie dell'Emittente, pari al 4,998% del capitale, a oggi possedute dall'Offerente.

L'Offerta è volta ad acquisire l'intero capitale dell'Emittente e conseguire la revoca delle azioni Trevi dalla quotazione su Euronext Milan (il "**Delisting**").

Ove se ne verificano i presupposti ai sensi delle applicabili disposizioni di legge e regolamentari, l'Offerta si configurerà quale offerta concorrente - ai sensi degli artt. 103, comma 4, lett. d), del TUF e 44 del Regolamento Emittenti - rispetto all'offerta pubblica di scambio, volontaria e totalitaria, lanciata da I.CO.P. S.p.A. Società Benefit sulla totalità delle azioni dell'Emittente, resa nota al mercato il 28 giugno 2026 (l' "**Offerta ICOP**").

* * * * *

Per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta, Webuild offrirà un corrispettivo unitario, interamente in contanti e non soggetto ad aggiustamenti (fatto salvo per quanto di seguito indicato), pari a euro 4,50 (il "**Corrispettivo**").

Il Corrispettivo incorpora un premio pari al 29,8% rispetto al prezzo ufficiale delle azioni Trevi rilevato alla chiusura del 26 giugno 2026 (ultimo giorno di Borsa aperta anteriore alla data di annuncio al mercato dell'Offerta ICOP) pari a euro 3,467.

Per maggiori informazioni circa il premio incorporato dal Corrispettivo rispetto alla media giornaliera ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni Trevi, si rinvia al successivo paragrafo 3.2.A).

Come meglio precisato al successivo paragrafo 1.2, il successo dell'Offerta consentirà al Gruppo Webuild di: (a) valorizzare Trevi come soggetto specializzato capace di accrescere la propria presenza sul mercato; (b) garantire un maggiore controllo dell'esecuzione dei progetti; (c) rafforzare il posizionamento competitivo nelle gare per i grandi progetti complessi; e (d) generare rilevanti sinergie industriali e commerciali.

Il Corrispettivo è stato determinato sul presupposto che, prima della Data di Pagamento (come di seguito definita):

- (i) l'Emittente non approvi o dia corso ad alcuna distribuzione ordinaria (ivi inclusi acconti su dividendi) o straordinaria di dividendi e/o riserve; e
- (ii) l'Emittente non approvi o dia corso ad alcuna operazione sul proprio capitale sociale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, aumenti o riduzioni di capitale) e/o sulle azioni Trevi (incluso, a titolo esemplificativo, l'annullamento di azioni).

Qualora, prima della Data di Pagamento, l'Emittente dovesse pagare un dividendo (ivi incluso un acconto su dividendi) e/o effettuare una distribuzione di riserve ai propri azionisti, o comunque fosse staccata dalle azioni Trevi la cedola relativa a dividendi deliberati ma non ancora pagati dall'Emittente, il Corrispettivo sarà aggiustato per tenere conto di quanto distribuito (ovvero del relativo acconto).

Ferme restando le Condizioni di Efficacia (come definite al successivo paragrafo 1.3, cui si rinvia), 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 (ivi incluso, a titolo esemplificativo, l'annullamento di azioni), questa circostanza determinerà un aggiustamento del Corrispettivo nel caso in cui l'Offerente rinunciasse ad avvalersi della relativa Condizione di Efficacia, ove applicabile, in relazione all'evento in questione.

L'eventuale aggiustamento del Corrispettivo per effetto di quanto precede sarà reso noto ai sensi della normativa applicabile.

Ai fini dell'Offerta, Webuild ha fatto affidamento esclusivamente su informazioni e dati resi pubblici dall'Emittente.

Per ogni ulteriore informazione e per una completa descrizione e valutazione dell'Offerta, si rinvia al documento d'offerta che sarà predisposto ai sensi del Regolamento Emittenti e reso disponibile con le modalità e nei tempi prescritti dalla normativa applicabile (il "**Documento d'Offerta**").

1 - PRESUPPOSTI GIURIDICI, MOTIVAZIONI E CONDIZIONI DELL'OFFERTA

1.1 Presupposti giuridici dell'Offerta

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto totalitaria volontaria, promossa ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF e delle relative disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti.

Ove se ne verificchino i presupposti ai sensi delle applicabili disposizioni di legge e regolamentari, l'Offerta si configurerà quale offerta concorrente - ai sensi degli artt. 103, comma 4, lett. d), del TUF e 44 del Regolamento Emittenti - rispetto all'Offerta ICOP.

L'efficacia dell'Offerta è subordinata al verificarsi di ciascuna delle Condizioni di Efficacia di cui al successivo paragrafo 1.3.

1.2 Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente

Il successo dell'Offerta consentirà al Gruppo Webuild di:

- valorizzare Trevi come soggetto specializzato capace di accrescere la propria presenza sul mercato nei settori della progettazione e realizzazione di fondazioni speciali e nell'ingegneria del sottosuolo, che rivestono un ruolo critico per i grandi progetti infrastrutturali, core business di Webuild;
- garantire un maggiore controllo dell'esecuzione – in termini di processo, qualità e rischi di consegna – sul portafoglio ordini del Gruppo Webuild, pari a circa euro 54 miliardi;
- rafforzare il posizionamento competitivo nelle gare per i grandi progetti complessi e ad alto contenuto geotecnico, differenziandosi attraverso una soluzione integrata end-to-end, più efficiente e competitiva anche in termini di pricing;
- generare rilevanti sinergie industriali e commerciali, sia di ricavo, sia di costo.

Per Trevi, l'ingresso nel Gruppo Webuild aprirebbe un nuovo percorso di crescita per la società, per le sue persone e per il suo know-how. Trevi manterrebbe la propria identità italiana, con il centro direzionale saldamente radicato in Italia e conserverebbe il patrimonio di competenze tecniche, progettuali e manageriali al servizio sia dei progetti del Gruppo, sia del mercato terzo. L'appartenenza a uno dei principali operatori mondiali delle grandi infrastrutture – per dimensione del portafoglio ordini, posizionamento globale e solidità finanziaria – ne amplierebbe il perimetro commerciale e l'accesso a nuove geografie, clienti e gare di maggiore dimensione e complessità, valorizzando l'eccellenza italiana nei mercati internazionali.

La valorizzazione di Trevi all'interno del gruppo Webuild permetterà di generare rilevanti sinergie industriali e commerciali, articolate su più direttrici, sia di ricavo sia di costo.

Sul fronte dei ricavi, l'operazione consente a Webuild di internalizzare fasi di lavoro ad alto valore aggiunto oggi affidate a terzi e di rafforzare il proprio posizionamento competitivo; per Trevi, si traduce nell'accesso diretto al backlog e pipeline commerciale del Gruppo, che si aggiungono a quelli propri.

Sul fronte dei costi, l'appartenenza al Gruppo Webuild consentirebbe a Trevi di realizzare economie di scala e di ottimizzare i processi operativi e di

approvvigionamento, con ulteriori efficienze sui costi centrali, di struttura e di ricerca e sviluppo.

Complessivamente, Webuild ha identificato un potenziale di sinergie ante imposte pari a circa euro 80-90 milioni di EBITDA all'anno a regime, tale da rendere l'operazione accrescitiva sull'EBITDA di Webuild di euro 150-170 milioni (incluse le sinergie).

La stima non include ulteriori benefici attesi, che rappresentano potenziale addizionale di creazione di valore: le sinergie finanziarie e di funding – minore costo del debito e miglior accesso ai mercati dei capitali anche obbligazionari grazie allo standing creditizio di Webuild, con il superamento dei vincoli derivanti dall'attuale indebitamento di Trevi – e il rafforzamento dei presidi di controllo e gestione dei rischi, attraverso l'allineamento di Trevi agli standard di risk management, compliance e QHSE del Gruppo.

1.3 Condizioni di Efficacia dell'Offerta

A) Autorizzazioni

L'Offerente depositerà, nei tempi tecnici necessari:

- (i) le necessarie comunicazioni alle autorità competenti sul controllo delle concentrazioni tra imprese; nonché
- (ii) le necessarie comunicazioni alla Presidenza del Consiglio dei Ministri ai sensi dell'art. 2 del D.L. 15 marzo 2012, n. 21 e successive modificazioni ("Golden Power"); e
- (iii) tutte le altre istanze per l'ottenimento delle autorizzazioni che dovessero essere richieste da qualsiasi autorità ai fini del completamento dell'Offerta.

(tutte tali autorizzazioni, complessivamente, le "**Autorizzazioni**")

Webuild precisa che, nel definire le istanze per l'ottenimento delle Autorizzazioni, ha fatto affidamento esclusivamente su informazioni di dominio pubblico concernenti le partecipazioni qualificate direttamente o indirettamente possedute da Trevi e che provvederà a richiedere all'Emittente le informazioni ragionevolmente necessarie per il completamento dell'analisi volta all'individuazione di tutte le autorizzazioni necessarie ai fini dell'Offerta, per la predisposizione di ogni necessaria istanza e per il soddisfacimento delle relative richieste istruttorie.

B) Condizioni di Efficacia dell'Offerta

L'Offerta è subordinata all'approvazione del Documento d'Offerta da parte della CONSOB al termine della relativa istruttoria.

L'Offerta è inoltre subordinata al verificarsi di ciascuna delle seguenti condizioni di efficacia, secondo quanto meglio precisato nel Documento d'Offerta (le "**Condizioni di Efficacia**"):

- (i) che, entro il secondo giorno di Borsa aperta antecedente la Data di Pagamento, le competenti Autorità rilascino le Autorizzazioni senza imporre condizioni, limitazioni o prescrizioni;
- (ii) che, entro il secondo giorno di Borsa aperta antecedente la Data di Pagamento, nessuna Autorità competente, inclusi organi giurisdizionali, emetta provvedimenti tali da precludere, limitare o rendere più onerosa la possibilità per l'Offerente e/o Trevi, di realizzare l'Offerta ovvero di conseguire i suoi obiettivi;
- (iii) che, tra la data odierna e la Data di Pagamento, non si siano verificati fatti, eventi o circostanze che impediscano all'Offerente di dare corso all'Offerta in conformità alle Autorizzazioni e alle previsioni in esse contenute;
- (iv) che l'Offerente venga a possedere - a esito dell'Offerta per effetto delle adesioni e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori di essa ai sensi della normativa applicabile - una partecipazione pari ad almeno il 66,7% dei diritti di voto esercitabili nelle assemblee dell'Emittente (la "**Condizione Soglia**");
- (v) che l'Emittente e/o le sue società direttamente o indirettamente controllate e/o collegate non deliberino e comunque non compiano, né si impegnino a compiere, anche qualora deliberati prima della data odierna (o con accordi condizionati e/o partnership con terzi):
 - (a) atti od operazioni che possano contrastare il conseguimento degli obiettivi dell'Offerta (anche ex art. 104 TUF), ancorché essi siano stati autorizzati dall'assemblea dell'Emittente o siano decisi e posti in essere autonomamente dall'assemblea e/o dagli organi di gestione delle società controllate e/o collegate dell'Emittente; e/o, fermo restando quanto precede
 - (b) atti od operazioni (1) da cui possa derivare una significativa variazione, anche prospettica, del capitale, del patrimonio, della situazione economica e finanziaria e/o dell'attività dell'Emittente (e/o delle sue società direttamente o indirettamente controllate e/o collegate), o (2) che siano comunque incoerenti con l'Offerta e le motivazioni industriali e commerciali sottostanti; quanto precede deve intendersi riferito, a titolo esemplificativo, anche ad

aumenti/riduzioni del capitale, distribuzioni di riserve, dividendi straordinari, acquisti o atti dispositivi di azioni proprie, fusioni, scissioni, trasformazioni, modifiche statutarie in genere, cessioni, acquisizioni o trasferimenti, anche a titolo temporaneo, di asset, di partecipazioni (o di relativi diritti patrimoniali o partecipativi), di aziende o rami d'azienda, emissioni obbligazionarie o assunzioni di debito;

- (vi) che, entro la Data di Pagamento, (a) a livello nazionale e/o internazionale, non si siano verificati circostanze o eventi straordinari (1) che comportino o possano comportare significativi mutamenti negativi nella situazione politica, sanitaria, finanziaria, economica, valutaria, normativa (anche contabile e di vigilanza) o di mercato o (2) che abbiano o possano avere effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta e/o sulla situazione finanziaria, patrimoniale, economica o reddituale dell'Emittente (e/o delle sue società controllate e/o collegate) e/o dell'Offerente (e/o delle sue società controllate e/o collegate) come rappresentata nelle rispettive relazioni finanziarie annuali al 31 dicembre 2025; e/o (b) non siano emersi fatti o situazioni relativi all'Emittente (e/o alle sue società controllate e/o collegate), non noti al mercato alla data odierna, che abbiano l'effetto di modificare in modo pregiudizievole l'attività o la situazione patrimoniale, economica, reddituale o operativa dell'Emittente (e/o delle sue società controllate e/o collegate) come rappresentata nella relazione finanziaria annuale dell'Emittente al 31 dicembre 2025 (la "**Condizione MAE**"). Resta inteso che la presente Condizione MAE comprende, tra gli altri, anche tutti gli eventi elencati ai punti (a) e (b) di cui sopra che si dovessero verificare nei mercati dove operano l'Emittente, l'Offerente o le rispettive società controllate e/o collegate in conseguenza di, o in connessione con, crisi politiche internazionali attualmente in corso, ivi incluse quelle in corso in Ucraina e in Medio Oriente, che, sebbene di pubblico dominio alla data odierna, potrebbero comportare conseguenze deteriori per l'Offerta e/o per la situazione patrimoniale, economica, finanziaria o operativa dell'Emittente o dell'Offerente e delle rispettive società controllate e/o collegate, come, a titolo esemplificativo il blocco temporaneo e/o la chiusura dei mercati finanziari e produttivi e/o delle attività commerciali relative ai mercati in cui operano l'Emittente, l'Offerente o le rispettive società controllate e/o collegate, che comportino effetti pregiudizievoli per l'Offerta e/o cambiamenti nella situazione patrimoniale, economica, finanziaria o operativa dell'Emittente, dell'Offerente o delle rispettive società controllate e/o collegate.

L'Offerente potrà rinunciare solo mediante comunicazione al mercato ai sensi della normativa vigente, in tutto o in parte, a una o più delle Condizioni di Efficacia ovvero modificarle, in tutto o in parte, in conformità alla disciplina applicabile.

Ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti, l'Offerente comunicherà l'avveramento o il mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia ovvero, nel caso in cui una o più Condizioni di Efficacia non si siano avverate, l'eventuale loro rinuncia, dandone comunicazione entro i seguenti termini:

- quanto alla condizione legata all'ottenimento delle Autorizzazioni, entro il secondo giorno di Borsa aperta antecedente la Data di Pagamento;
- 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 (come di seguito definito) 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;
- 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 parte dell'Offerente della facoltà di rinunciarvi, e del conseguente mancato perfezionamento dell'Offerta, le azioni Trevi portate in adesione all'Offerta saranno rimesse a disposizione dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico, entro il giorno di Borsa aperta successivo alla data in cui verrà comunicato il mancato perfezionamento dell'Offerta.

2 - SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OFFERTA

2.1 Soggetto Offerente

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

Il capitale sociale interamente versato dell'Offerente è pari a euro 600.000.000,00 ed è suddiviso in n. 1.017.688.425 azioni ordinarie e n. 1.615.491 azioni di risparmio, tutte prive di valore nominale.

Alla data odierna, sulla base delle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art. 120 del TUF, delle risultanze del libro soci, nonché sulla base delle altre informazioni a disposizione dell'Offerente, gli azionisti che possiedono una quota del capitale sociale o dei diritti di voto dell'Offerente superiore al 3% sono i seguenti.

Azionista diretto	Partecipazione
Salini S.p.A.	39,55% del capitale ordinario 49,36% dei diritti di voto
CDP Equity S.p.A.	16,47% del capitale ordinario 21,62% dei diritti di voto
Intesa Sanpaolo S.p.A.	4,62% del capitale ordinario 3,03% dei diritti di voto
Azioni proprie	3,00% del capitale ordinario (azioni prive del diritto di voto)

Si rende infine noto che:

- (i) Salini S.p.A. esercita il controllo su Webuild ai sensi degli artt. 2359, comma 1, n. 2, cod. civ. e 93 TUF;
- (ii) l'azionista ultimo della catena di controllo dell'Offerente è Pietro Salini;
- (iii) l'Offerente è soggetto ad attività di direzione e coordinamento da parte di Salini Costruttori S.p.A.;
- (iv) risultano comunicati ai sensi di legge i seguenti patti parasociali relativi a Webuild²²: (a) accordo sottoscritto il 29 febbraio 2024 tra Salini S.p.A., CDP Equity S.p.A., Pietro Salini, Webuild e Salini Costruttori S.p.A., avente per oggetto impegni relativi al governo societario di Webuild e al trasferimento di partecipazioni nella società; (b) accordo sottoscritto il 26 luglio 2024 tra Salini Simonpietro & C. S.a.p.A., SA.PAR. S.r.l., Alessandro Salini e Pietro Salini, avente per oggetto il governo societario di Salini Costruttori S.p.A., società che controlla l'Offerente.

2.2 Persone che agiscono di concerto

In relazione all'Offerta, non vi sono persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi della vigente normativa.

2.3 Emittente

L'Emittente è Trevi-Finanziaria Industriale S.p.A., Società per Azioni di diritto italiano con sede in Cesena, Via Larga di Sant'Andrea n. 201, iscrizione presso il registro delle Imprese di Forlì-Cesena n. 01547370401.

²² Le informazioni essenziali relative a tali patti parasociali sono rinvenibili all'URL <https://www.consob.it/web/area-pubblica/w/webuild-spa-gi%C3%A0-salini-impregilo-spa-estratto-dei-patti-parasociali-2024-08-30>

Il capitale sociale interamente versato dell'Emittente è pari a euro 125.551.732,20 ed è suddiviso in n. 65.578.216 azioni ordinarie, prive di valore nominale.

Alla data odierna, sulla base delle comunicazioni disponibili al pubblico ai sensi dell'art. 120 del TUF, gli azionisti che possiedono una quota del capitale sociale o dei diritti di voto dell'Emittente superiore al 5% sono i seguenti.

Azionista diretto	Partecipazione
CDP Equity S.p.A.	21,27%
Praude Asset Management Limited	13,98%
Pear Tree Polaris Foreign Value Fund	9,99%

Le percentuali sopra riportate, così come pubblicate sul sito Internet della CONSOB e derivanti dalle comunicazioni effettuate ex art. 120 del TUF, potrebbero non essere aggiornate e/o coerenti con i dati elaborati e pubblicati da altre fonti, ove le successive variazioni della partecipazione non abbiano determinato alcun obbligo di comunicazione.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, risultano in essere le pattuizioni parasociali contenute nei seguenti accordi:

- accordo tra Polaris Capital Management LLC e l'Emittente del 29 maggio 2026 e avente per oggetto, fra l'altro, l'impegno di Polaris Capital Management LLC a sottoscrivere la propria quota dell'aumento di capitale deliberato dall'Emittente il 22 maggio 2026 e il vincolo di lock-up sulla partecipazione nell'Emittente posseduta da Polaris Capital Management LLC;
- accordo tra CDP Equity S.p.A. e l'Emittente del 29 marzo 2026 (come successivamente modificato) avente per oggetto, fra l'altro, l'impegno di CDP Equity S.p.A. a sottoscrivere la propria quota dell'aumento di capitale deliberato dall'Emittente il 22 maggio 2026 e a garantire la sottoscrizione di eventuali diritti inoptati nel contesto dell'aumento di capitale di cui sopra, nonché il vincolo di lock-up sulla partecipazione nell'Emittente posseduta da CDP Equity S.p.A.

Le informazioni essenziali relative agli accordi sopra indicati sono rinvenibili all'URL <https://www.consob.it/web/area-pubblica/w/trevi-finanziaria-industriale-spa-estratto-dei-patti-parasociali-2026-06-09?redirect=%2Fweb%2Farea-pubblica%2Fquotate%2Felenco%3FstartsWith%3DT>.

Alla data odierna, l'Offerente possiede n. 3.277.680 azioni ordinarie dell'Emittente, pari al 4,998% del capitale.

3 - TERMINI PRINCIPALI DELL'OFFERTA

3.1 Categoria e quantitativo degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

L'Offerta ha per oggetto n. 62.300.536 azioni Trevi, corrispondenti alla totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente non già possedute dall'Offerente. L'Offerente si riserva in ogni caso di effettuare acquisti di azioni dell'Emittente anche al di fuori dell'Offerta in conformità alla normativa applicabile, con conseguente riduzione del numero delle Azioni Oggetto dell'Offerta.

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

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

3.2 Corrispettivo

A) Corrispettivo unitario

Ove si perfezioni l'Offerta, l'Offerente riconoscerà, per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione, il Corrispettivo, non soggetto ad aggiustamenti (fatto salvo per quanto di seguito indicato) e pari a euro 4,50.

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. Qualsiasi imposta sul reddito, ritenuta d'acconto o imposta sostitutiva, ove dovuta, sulla plusvalenza eventualmente realizzata, rimarrà a carico degli aderenti all'Offerta.

Il Corrispettivo 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 (euro)	Premio
26 giugno 2026 (ultimo giorno di Borsa aperta anteriore alla data di annuncio al mercato dell'Offerta ICOP)	3,467	29,8%

Periodo di riferimento	Prezzo medio ponderato per azione (euro)	Premio
1 mese precedente il 26 giugno 2026 (incluso)	3,416	31,7%
3 mesi precedenti il 26 giugno 2026 (incluso)	3,229	39,4%

Il Corrispettivo è stato determinato sul presupposto che, prima della Data di Pagamento:

- (i) l'Emittente non approvi o dia corso ad alcuna distribuzione ordinaria (ivi inclusi acconti su dividendi) o straordinaria di dividendi e/o riserve; e
- (ii) l'Emittente non approvi o dia corso ad alcuna operazione sul proprio capitale sociale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, aumenti o riduzioni di capitale) e/o sulle azioni Trevi (incluso, a titolo esemplificativo, l'annullamento di azioni).

Qualora, prima della Data di Pagamento, l'Emittente dovesse pagare un dividendo (ivi incluso un acconto su dividendi) e/o effettuare una distribuzione di riserve ai propri azionisti, o comunque fosse staccata dalle azioni Trevi la cedola relativa a dividendi deliberati ma non ancora pagati dall'Emittente, il Corrispettivo sarà aggiustato per tenere conto di quanto distribuito (ovvero del relativo acconto).

Ferme restando le Condizioni di Efficacia, ove 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 (ivi incluso, a titolo esemplificativo, l'annullamento di azioni), questa circostanza determinerà un aggiustamento del Corrispettivo nel caso in cui l'Offerente rinunciassse ad avvalersi della relativa Condizione di Efficacia, ove applicabile, in relazione all'evento in questione.

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

Non risulta in ogni caso all'Offerente che l'Emittente abbia assunto alcuna decisione in merito alle operazioni sopra indicate.

Per ulteriori dettagli sul pagamento del Corrispettivo, si rinvia al Documento d'Offerta che sarà reso disponibile ai sensi della normativa applicabile.

L'Offerente dichiara, ai sensi dell'art. 37-bis, comma 1, del Regolamento Emittenti, di essere nelle condizioni di poter far fronte integralmente a ogni

impegno di pagamento del Corrispettivo tramite il finanziamento che sarà concesso da parte di Goldman Sachs Bank Europe SE, Intesa Sanpaolo S.p.A. e Natixis S.A. Milan Branch ai sensi di un contratto concluso in data odierna e avente inoltre per oggetto l'impegno dei citati finanziatori a mettere a disposizione la garanzia di esatto adempimento ai fini dell'Offerta.

B) Controvalore complessivo dell'Offerta

Ove tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta dovessero essere portate in adesione, il controvalore complessivo dell'Offerta sarà pari a euro 280.352.412,00. Ove l'Offerente desse luogo ad acquisti di azioni Trevi al di fuori dell'Offerta in conformità alla normativa applicabile, tale importo dovrà intendersi automaticamente ridotto in funzione del numero di azioni Trevi così acquistate.

C) Periodo di adesione

Il periodo di adesione all'Offerta - che 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 d'Offerta (il "**Periodo di Adesione**").

D) Data di pagamento del Corrispettivo

Subordinatamente all'avveramento delle Condizioni di Efficacia (o alla relativa rinuncia) e al perfezionamento dell'Offerta, il pagamento del Corrispettivo ai titolari delle azioni Trevi portate in adesione all'Offerta, insieme al trasferimento all'Offerente della titolarità di tali Azioni, avverrà il quinto giorno di Borsa aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione (la "**Data di Pagamento**").

3.3 Mercati sui quali sarà promossa l'Offerta

L'Offerta sarà rivolta indistintamente e a parità di condizioni a tutti gli azionisti dell'Emittente.

L'Offerta sarà promossa in Italia, in quanto le azioni Trevi sono quotate esclusivamente su Euronext Milan, mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in Paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti dalle applicabili disposizioni di legge o regolamentari di tali Paesi.

È responsabilità esclusiva dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

L'Offerta non sarà promossa, né direttamente né indirettamente, in Australia, in Canada, in Giappone, negli Stati Uniti d'America o in qualsiasi altro stato in cui l'Offerta non è consentita in assenza dell'autorizzazione delle competenti autorità.

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

3.4 Confronto con l'Offerta ICOP

Il Corrispettivo offerto nell'ambito della presente Offerta assume una valorizzazione dell'Emittente più elevata rispetto a quella sottesa all'Offerta ICOP. Infatti, la valorizzazione attribuita all'Emittente da parte dell'Offerente incorpora un premio del 14,4% rispetto alla valorizzazione dell'Emittente sottesa all'Offerta ICOP (considerato il prezzo ufficiale di chiusura delle azioni ICOP al 28 luglio 2026, giorno di Borsa aperta anteriore alla data odierna, pari a euro 29,588).

L'adesione alla presente Offerta è intrinsecamente più vantaggiosa per i soggetti aderenti rispetto all'Offerta ICOP, anche sotto il profilo della certezza economica del corrispettivo, che per la presente Offerta è previsto interamente in contanti.

Di converso, l'Offerta ICOP, la cui adesione comporterà l'assegnazione di azioni I.CO.P. S.p.A. Società Benefit ("**ICOP**"), non solo trasferisce sugli eventuali aderenti il rischio di rendimento futuro tipico di uno scambio azionario, ma si caratterizza anche per l'alea addizionale inevitabilmente propria di uno strumento privo di sufficiente liquidità per consentire una adeguata valutazione delle sue possibili traiettorie di valore prospettico, in quanto:

- le azioni ICOP sono attualmente negoziate su un mercato a ridotta liquidità (nei tre mesi antecedenti il 26 giugno 2026, la liquidità dei titoli ICOP, che hanno registrato volumi di scambio medi giornalieri di circa euro 0,3 milioni, è stata largamente inferiore a quella di società di analoga capitalizzazione di mercato, che hanno registrato volumi di scambio medi giornalieri di circa euro 3,0 milioni);

- sussistono rischi connessi all'andamento delle negoziazioni dei titoli ICOP successivamente alla loro migrazione sul mercato Euronext Milan, senza che sia possibile stimare il loro grado di liquidità.

Inoltre, l'avveramento delle Condizioni di Efficacia risulta più probabile rispetto all'avveramento delle condizioni di efficacia dell'Offerta ICOP, a tutto vantaggio della certezza di cedere le proprie azioni da parte di chi aderirà alla presente Offerta.

Ciò avuto particolare riguardo alla Condizione Soglia, ampiamente più facile da raggiungere rispetto all'analogha condizione prevista nell'Offerta ICOP, fissata al 90% del capitale dell'Emittente, nonché alla luce dell'assenza di condizioni sul mancato recesso dei finanziatori di Trevi dai relativi contratti (presenti invece nell'Offerta ICOP).

4 - FINALITÀ DELL'OFFERTA

Fermo restando che l'Offerente assumerà le proprie determinazioni in merito all'avveramento (ovvero al mancato avveramento) della Condizione Soglia, l'obiettivo dell'Offerta è acquisire l'intero capitale dell'Emittente e, ricorrendone le condizioni, conseguire il Delisting. Si ritiene, infatti, che il Delisting favorisca gli obiettivi di creazione di sinergie tra Webuild e Trevi e di crescita dei due Gruppi.

4.1 Obbligo di acquisto ex art. 108 TUF e diritto di acquisto ex art. 111 TUF

Ove, a esito dell'Offerta, l'Offerente venisse a possedere - per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori di essa entro la fine del Periodo di Adesione, una partecipazione complessiva almeno pari al 90% del capitale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti azioni Trevi ai sensi dell'art. 111 del TUF (il "**Diritto di Acquisto**"), riconoscendo ai loro titolari un prezzo pari al Corrispettivo.

L'Offerente comunicherà nei termini di legge l'eventuale sussistenza dei presupposti per il Diritto di Acquisto. Ai fini del calcolo della soglia prevista dall'art. 111 TUF, le Azioni Proprie saranno computate nella partecipazione complessiva posseduta direttamente o indirettamente dall'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà inoltre all'obbligo di acquisto ex art. 108 TUF, nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne

abbiano fatto richiesta, dando pertanto corso a un'unica procedura, che sarà posta in essere dopo la conclusione dell'Offerta.

Ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A., nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione dalla quotazione e/o il Delisting delle azioni Trevi, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

4.2 Eventuale scarsità del flottante e Delisting

Ove a esito dell'Offerta non ricorressero i presupposti per il Delisting, potrebbe in ogni caso sussistere una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni Trevi.

In tal caso, l'Offerente non intende comunque porre in essere misure finalizzate a ripristinare le condizioni minime di flottante per assicurare un regolare andamento delle negoziazioni delle azioni Trevi e Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione delle azioni dell'Emittente dalla quotazione e/o il Delisting ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

Qualora il Delisting non venisse raggiunto a esito dell'Offerta, l'Offerente si riserva di realizzare comunque il Delisting tramite una fusione per incorporazione di Trevi in altra società del proprio Gruppo, anche non quotata.

5 - PUBBLICAZIONE DEI COMUNICATI E DEI DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERTA

Il Documento d'Offerta, i comunicati e tutti i documenti relativi all'Offerta saranno resi disponibili, tra l'altro, sui siti Internet dell'Offerente <https://www.webuildgroup.com/it/investitori/opa-trevi> e <https://www.webuildgroup.com/en/investor-relations/opa-trevi>.

6 - CONSULENTI DELL'OFFERENTE

In relazione all'Offerta, l'Offerente è assistito da Goldman Sachs, Intesa Sanpaolo-Divisione IMI CIB, Natixis e Provasoli Advisory Partners quali consulenti finanziari e da Giliberti Triscornia e Associati e dallo Studio Carbonetti e Associati quali consulenti legali.

* * * * *

La presente comunicazione non costituisce né intende costituire un'offerta, invito o sollecitazione a comprare o altrimenti acquisire, sottoscrivere, vendere o altrimenti disporre di strumenti finanziari, e non verrà posta in essere alcuna vendita, emissione o trasferimento di strumenti finanziari di Trevi-Finanziaria Industriale S.p.A. in nessun Paese in violazione della normativa ivi applicabile. L'Offerta sarà effettuata a mezzo della pubblicazione del relativo documento previa approvazione della CONSOB. Il documento d'offerta conterrà l'integrale descrizione dei termini e delle condizioni dell'Offerta, incluse le modalità di adesione. La pubblicazione o diffusione della presente comunicazione in Paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a restrizioni in base alla legge applicabile e pertanto qualsiasi persona soggetta alle leggi di qualsiasi Paese diverso dall'Italia è tenuta ad assumere autonomamente informazioni su eventuali restrizioni previste dalle norme applicabili e assicurarsi di conformarsi a esse. Qualsiasi mancata osservanza di tali restrizioni potrebbe integrare una violazione della normativa applicabile del relativo Paese. Nei limiti massimi consentiti dalla normativa applicabile, i soggetti coinvolti nell'Offerta devono intendersi esentati da qualsiasi responsabilità o conseguenza pregiudizievole eventualmente riveniente dalla violazione delle suddette restrizioni da parte delle suddette relative persone. La presente comunicazione è stata predisposta in conformità alla normativa italiana e le informazioni qui rese note potrebbero essere diverse da quelle che sarebbero state rese note ove la comunicazione fosse stata predisposta in conformità alla normativa di Paesi diversi dall'Italia. Nessuna copia della presente comunicazione né altri documenti relativi all'Offerta saranno, né potranno essere, inviati per posta o altrimenti trasmessi o distribuiti in qualsiasi o da qualsiasi Paese in cui le disposizioni della normativa locale possano determinare rischi di natura civile, penale o regolamentare ove informazioni concernenti l'Offerta siano trasmesse o rese disponibili ad azionisti di Trevi-Finanziaria Industriale S.p.A. in tale Paese o altri Paesi dove tali condotte costituirebbero una violazione delle relative leggi e qualsiasi persona che riceva tali documenti (inclusi quali custodi, fiduciari o trustee) è tenuta a non inviare per posta o altrimenti trasmetterli o distribuirli verso o da nessun tale Paese. Il contenuto della presente comunicazione ha natura informativa e provvisoria e non deve essere interpretato come una consulenza sugli investimenti. Le dichiarazioni qui contenute non sono state verificate in modo indipendente. Nessuna dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, viene fatta in merito a, e nessun affidamento dovrebbe essere fatto su, l'equità, accuratezza, completezza, correttezza o affidabilità delle informazioni qui contenute. Né Webuild S.p.A. né alcuno dei suoi rappresentanti né i suoi azionisti di controllo, diretti o indiretti, accetteranno alcuna responsabilità (sia per negligenza o altro) derivante in alcun modo in relazione a tali informazioni o in relazione a qualsiasi danno derivante dal suo utilizzo o altrimenti derivante in relazione alla presente comunicazione. Accedendo alla presente comunicazione, si accetta di essere vincolati dalle limitazioni di cui sopra. La presente comunicazione contiene alcune dichiarazioni previsionali, proiezioni, obiettivi, stime e previsioni che riflettono le attuali opinioni del management di Webuild S.p.A. rispetto a determinati eventi futuri, incluse le sinergie derivanti dalla potenziale integrazione aziendale con Trevi-Finanziaria Industriale S.p.A. Le dichiarazioni previsionali, le proiezioni, gli obiettivi, le stime e le previsioni sono generalmente identificabili dall'uso delle parole "attendere", "generare", "potenziale" o la negazione di queste parole o altre varianti di queste parole o terminologia comparabile. Queste dichiarazioni previsionali includono, ma non sono limitate a, tutte le dichiarazioni

diverse dalle dichiarazioni di fatti storici, comprese, senza limitazioni, quelle riguardanti la futura posizione finanziaria di Webuild S.p.A. e i risultati delle operazioni, la strategia, i piani, gli obiettivi, gli scopi e i traguardi e gli sviluppi futuri nei mercati in cui Webuild S.p.A. partecipa o sta cercando di partecipare. A causa di tali incertezze e rischi, i lettori sono avvertiti di non fare eccessivo affidamento su tali dichiarazioni previsionali come previsione di risultati effettivi. La capacità di Webuild S.p.A. di raggiungere i suoi obiettivi o risultati previsti (anche a seguito della potenziale integrazione aziendale con Trevi-Finanziaria Industriale S.p.A.) dipende da molti fattori che sono al di fuori del controllo del management. I risultati effettivi potrebbero differire sostanzialmente da (ed essere più negativi di) quelli previsti o impliciti nelle dichiarazioni previsionali. Tali dichiarazioni previsionali comportano rischi e incertezze che potrebbero influenzare significativamente i risultati attesi e si basano su alcune assunzioni chiave. Tutte le dichiarazioni previsionali qui incluse si basano sulle informazioni a disposizione di Webuild S.p.A. alla data odierna. Webuild S.p.A. non si assume alcun obbligo di aggiornare pubblicamente o rivedere alcuna dichiarazione previsionale, sia a seguito di nuove informazioni, eventi futuri o altro, salvo quanto richiesto dalla legge applicabile. Tutte le successive dichiarazioni previsionali scritte e orali attribuibili a Webuild S.p.A. o a persone che agiscono per suo conto sono qualificate nella loro interezza da queste dichiarazioni cautelative.

N. DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO

Il Documento d'Offerta, lo statuto e l'atto costitutivo dell'Offerente, nonché la Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2025 e la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2026 relativi all'Emittente sono a disposizione del pubblico presso:

- Intesa Sanpaolo, quale Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, presso i suoi uffici di Milano, Largo Mattioli n. 3;
- la sede legale dell'Offerente in Rozzano, Centro Direzionale Milanofiori, Strada 6, Palazzo L;
- la sede legale dell'Emittente in Cesena, Via Larga di Sant'Andrea n. 201;
- il sito Internet dell'Offerente, <https://www.webuildgroup.com/it/investitori/opa-trevi>;
- il sito Internet del Global Information Agent, www.georgeson.com/it.

O. DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Documento d'Offerta è in capo all'Offerente.

L'Offerente dichiara che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel presente Documento d'Offerta corrispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.


Webuild S.p.A.
l'Amministratore Delegato - Pietro Salini