

Informazione Regolamentata n. 1936-65-2026	Data/Ora Inizio Diffusione 6 Ottobre 2026 17:48:09	Euronext Milan
--	---	----------------

Societa' : I.CO.P

Utenza - referente : ICOPESTN01 - Petrucco Giacomo

Tipologia : 2.2

Data/Ora Ricezione : 6 Ottobre 2026 17:48:09

Data/Ora Inizio Diffusione : 6 Ottobre 2026 17:48:09

Oggetto : Esposto a Consob su comunicazioni Webuild

Testo del comunicato

Vedi allegato



IL PRESENTE DOCUMENTO NON DEVE ESSERE DIVULGATO, PUBBLICATO O DISTRIBUITO, IN TUTTO O IN PARTE, DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE, IN QUALSIASI PAESE IN CUI LA SUA DIVULGAZIONE, PUBBLICAZIONE O DISTRIBUZIONE COSTITUISCA UNA VIOLAZIONE DELLE LEGGI O REGOLAMENTAZIONI APPLICABILI IN TALE GIURISDIZIONE.

THIS DOCUMENT MUST NOT BE DISCLOSED, PUBLISHED, OR DISTRIBUTED, IN WHOLE OR IN PART, DIRECTLY OR INDIRECTLY, IN ANY COUNTRY WHERE SUCH DISCLOSURE, PUBLICATION, OR DISTRIBUTION WOULD CONSTITUTE A VIOLATION OF APPLICABLE LAWS OR REGULATIONS IN THAT JURISDICTION.

OFFERTA PUBBLICA DI SCAMBIO VOLONTARIA PROMOSSA DA ICOP S.P.A. SOCIETÀ BENEFIT SULLA TOTALITÀ DELLE AZIONI ORDINARIE DI TREVI – FINANZIARIA INDUSTRIALE S.P.A.

ICOP presenta un esposto a CONSOB sulle comunicazioni di Webuild relative all'offerta su Trevi

Basiliano (Udine), 6 ottobre 2026 – ICOP S.p.A. Società Benefit ("ICOP") ha preso visione delle comunicazioni diffuse da Webuild S.p.A. ("Webuild") in data 2 e 3 ottobre 2026 e della relativa campagna pubblicitaria promossa dalla stessa su alcuni principali quotidiani nazionali nell'ambito dell'offerta su Trevi – Finanziaria Industriale S.p.A. ("Trevi").

ICOP ritiene che tali comunicazioni presentino profili di criticità in termini di **correttezza, completezza e trasparenza dell'informazione al mercato**, attraverso una rappresentazione selettiva dell'OPS ICOP e dei fondamentali della Società.

In particolare, il comunicato e la campagna pubblicitaria appaiono avere un'impostazione prevalentemente volta a screditare l'OPS di ICOP, mediante una rappresentazione selettiva delle informazioni e, soprattutto, attraverso la costruzione di un presunto "valore reale" dell'offerta ICOP pari a €3,40 per azione Trevi.

Tale valore non corrisponde in alcun modo al **controvalore implicito dell'OPS**, pari a €5,165 per azione Trevi, determinato – secondo consolidate prassi di mercato – applicando al rapporto di scambio di 0,165 azioni ICOP per ogni azione Trevi il prezzo ufficiale *undisturbed* di ICOP del 26 giugno 2026.

Il valore indicato da Webuild deriva infatti da una propria elaborazione, ottenuta combinando grandezze tratte da esercizi valutativi degli advisor di Trevi per finalità differenti.

Secondo ICOP, risulta quindi fuorviante contrapporre graficamente e comunicativamente i €4,50 *cash* dell'OPA Webuild, a un valore che rappresenta invece una stima teorica elaborata dallo stesso offerente concorrente, presentandoli come grandezze direttamente comparabili.

La contraddizione appare ancora più evidente alla luce del successivo acquisto da parte di Webuild di un pacchetto di azioni Trevi a un prezzo pari a €5,165 per azione, coincidente esattamente con il valore implicito dell'OPS ICOP.

Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, o Giappone, nonché in qualsiasi altro Paese in cui l'Offerta non sia autorizzata ovvero ad alcuna persona a cui non sia consentito dalla legge fare tale offerta o sollecitazione.

Not to be disclosed, published or distributed, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada or Japan, or in any other country in which the Offer is not authorized or to any person not permitted by law to make such an offer or solicitation.



Ulteriori criticità riguardano, secondo ICOP, la rappresentazione di altri elementi relativi alla liquidità del titolo, ai multipli di valutazione, all'indebitamento e al piano industriale, attraverso l'enfaticizzazione di dati negativi e l'omissione di elementi che consentirebbero una lettura più completa del quadro. A titolo esemplificativo, si rileva che l'informativa fornita da Webuild in relazione all'incremento dell'indebitamento al 30 giugno 2026, omettendo di contestualizzare tale andamento alla luce delle acquisizioni di Atlantic GeoConstruction Holdings (AGH) e Palingeo, degli investimenti nello sviluppo di RoboGO, nonché della significativa crescita dimensionale del Gruppo, con ricavi ed EBITDA più che raddoppiati nel periodo di riferimento, fornisce al mercato una rappresentazione parziale e fuorviante della situazione finanziaria del Gruppo.

Inoltre, già il 30 settembre, sono stati pubblicati alcuni articoli di stampa di apparente natura redazionale che riportavano dati, argomentazioni e conclusioni sostanzialmente coincidenti con quelli successivamente utilizzati nella comunicazione ufficiale e nella campagna pubblicitaria di Webuild, che potrebbero avere carattere promozionale.

In merito all'esposto presentato da Webuild sul rilancio, richiamato anche nella campagna pubblicitaria, ICOP rileva di aver assunto ogni deliberazione nel pieno e indiscutibile rispetto della normativa applicabile e della delega conferita dall'assemblea degli azionisti in data 28 luglio 2026 ai sensi dell'art. 2443 cod. civ. (per maggiori informazioni si rinvia al comunicato stampa del 29 settembre 2026 e alla relazione illustrativa sulle materie poste all'ordine del giorno dell'assemblea straordinaria del 28 luglio 2026).

Alla luce di ciò e con riferimento ai profili sopra evidenziati, **è stato presentato un esposto alla Consob**, riservandosi la Società di intraprendere ogni ulteriore iniziativa nelle sedi competenti a tutela della propria reputazione, della propria immagine e degli interessi della Società e dei suoi azionisti, nonché del mercato.

Il presente comunicato stampa è disponibile sul sito *internet* della Società www.icop.it nella sezione Investor Relations – OPS e su <https://www.emarketstorage.it/it>.

ICOP

Fondata nel 1920 dalla famiglia Petrucco, ICOP è una società di ingegneria del sottosuolo attiva in ambito nazionale ed internazionale nei settori delle fondazioni speciali, del microtunneling e delle opere marittime. Prima società benefit nel settore, ICOP opera negli Stati Uniti e nei principali mercati europei supportando attori privati e pubblici – con un'attenzione ai rapporti consolidati – in progetti a elevato contenuto ingegneristico legati allo sviluppo di infrastrutture critiche (metropolitane di Parigi, Copenaghen, etc.) e nel rafforzamento delle reti di trasporto energetico e idrico (gasdotti, acquedotti). Il Gruppo ha sede a Basiliano (UD) e impiega oltre 1.100 persone nel mondo.

Contatti

ICOP S.p.A. Società Benefit – Investor relations

Giacomo Petrucco

E-mail: giacomo.petrucco@icop.it

mob: +39 348 7820927

Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, o Giappone, nonché in qualsiasi altro Paese in cui l'Offerta non sia autorizzata ovvero ad alcuna persona a cui non sia consentito dalla legge fare tale offerta o sollecitazione.

Not to be disclosed, published or distributed, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada or Japan, or in any other country in which the Offer is not authorized or to any person not permitted by law to make such an offer or solicitation.

**Barabino & Partners – Media relations**

Stefania Bassi

E-mail: s.bassi@barabino.it

mob: +39 335 6282667

Francesco Faenza

E-mail: f.faenza@barabino.it

mob: +39 345 8316045

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

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

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

Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti. L'Offerente non potrà essere ritenuto responsabile della violazione da parte di qualsiasi soggetto di qualsiasi delle predette limitazioni.

Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, o Giappone, nonché in qualsiasi altro Paese in cui l'Offerta non sia autorizzata ovvero ad alcuna persona a cui non sia consentito dalla legge fare tale offerta o sollecitazione.

Not to be disclosed, published or distributed, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada or Japan, or in any other country in which the Offer is not authorized or to any person not permitted by law to make such an offer or solicitation.

