

Informazione Regolamentata n. 0153-154-2026	Data/Ora Inizio Diffusione 10 Ottobre 2026 19:26:41	Euronext Milan
---	--	----------------

Societa' : WEBUILD

Utenza - referente : IMPREGILON07 - Marotti Pamela

Tipologia : 2.2

Data/Ora Ricezione : 10 Ottobre 2026 19:26:41

Data/Ora Inizio Diffusione : 10 Ottobre 2026 19:26:41

Oggetto : OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO
VOLONTARIA TOTALITARIA SULLE AZIONI
ORDINARIE DI TREVI-FINANZIARIA
INDUSTRIALE PROMOSSA DA WEBUILD

Testo del comunicato

Vedi allegato

COMUNICATO STAMPA

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 PROMOSSA DA WEBUILD

Milano, 10 ottobre 2026 - Con riferimento all'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa da Webuild S.p.A. ("**Webuild**") sulle azioni ordinarie Trevi-Finanziaria Industriale S.p.A. ("**Trevi**"), annunciata al mercato il 29 luglio 2026 ex artt. 102 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 ("**TUF**") e 37 del Regolamento adottato con Delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 (l' "**Offerta**"), su richiesta di Consob ai sensi degli artt. 103, comma 2, e 114, comma 5, del TUF, Webuild comunica quanto segue ad integrazione e modifica delle precedenti comunicazioni, anche di natura promozionale.

1. Raffronto dei valori dei corrispettivi delle offerte sulle azioni Trevi, promosse rispettivamente da Webuild e ICOP S.p.A. Società Benefit ("ICOP**")**

Si evidenzia che ai fini di un raffronto tra i valori dei corrispettivi delle offerte sulle azioni Trevi, promosse rispettivamente da Webuild e ICOP è necessario tenere conto del valore monetario implicito del corrispettivo in azioni offerto da ICOP, calcolato sulla base dei prezzi di mercato rilevati alle diverse date di riferimento.

Si riporta di seguito il valore economico dell'offerta promossa da ICOP, per ciascuna azione Trevi, calcolato sulla base del suo valore monetario implicito alle date di riferimento, confrontato con il corrispettivo in contanti dell'offerta promossa da Webuild.

Valore monetario implicito del corrispettivo in azioni offerto da ICOP in base al rapporto di scambio di 0,133 azioni ICOP per ogni azione Trevi (precedente al rilancio) confrontato con il corrispettivo in contanti offerto da Webuild (precedentemente all'incremento del corrispettivo)

Periodo di riferimento	Valore monetario implicito del corrispettivo in azioni offerto da ICOP (Euro)	Corrispettivo offerto da Webuild (Euro)
26 giugno 2026 (data antecedente la prima comunicazione dell'offerta)	4,163	4,50
1 settembre 2026 (data antecedente il documento di offerta) ¹	4,045	4,50
25 settembre 2026 (data del rilancio)	4,070	4,50

Valore monetario implicito del corrispettivo in azioni offerto da ICOP in base al rapporto di scambio di 0,165 azioni ICOP per ogni azione Trevi confrontato con il corrispettivo in contanti offerto da Webuild (a seguito dell'incremento del corrispettivo)

Periodo di riferimento	Valore monetario implicito del corrispettivo in azioni offerto da ICOP (Euro)	Corrispettivo offerto da Webuild (Euro)
26 giugno 2026 (data antecedente la prima comunicazione dell'offerta)	5,165	5,165
1 settembre 2026 (data antecedente il documento di offerta) ²	5,018	5,165
25 settembre 2026 (data del rilancio)	5,049	5,165

Si riporta di seguito il valore economico dell'offerta promossa da ICOP, per ciascuna azione Trevi, calcolato sulla base del suo valore monetario implicito alla data del 9 ottobre 2026 (in base al rapporto di scambio di 0,165 azioni ICOP per ogni azione Trevi³), confrontato con il corrispettivo in contanti dell'offerta promossa da Webuild (a seguito dell'incremento del corrispettivo).

¹ Calcolato sulla base del prezzo ufficiale delle azioni ICOP relativo all'ultimo giorno di Borsa aperta antecedente la data del documento di offerta di ICOP (Euro 30,415) riportato in tale documento.

² Calcolato sulla base del prezzo ufficiale delle azioni ICOP relativo all'ultimo giorno di Borsa aperta antecedente la data del documento di offerta di ICOP (Euro 30,415) riportato in tale documento.

³ Calcolato sulla base del prezzo di chiusura delle azioni ICOP al 9 ottobre 2026, pari ad Euro 27,80.

Data di riferimento	Valore monetario implicito del corrispettivo in azioni offerto da ICOP (Euro)	Corrispettivo offerto da Webuild (Euro)
9 ottobre 2026	4,587	5,165

Come indicato da ICOP nel proprio documento d’offerta, il valore monetario implicito del corrispettivo in azioni offerto da ICOP varia in funzione del prezzo di borsa delle azioni ICOP, anche durante il periodo di adesione e fino alla data di pagamento. Il corrispettivo dell’offerta Webuild, pari ad Euro 5,165 per azione Trevi, è interamente in denaro e non è soggetto a variazioni derivanti dall’andamento di borsa.

2. Precisazioni sul valore economico dell’offerta promossa da ICOP

Con riferimento al valore economico dell’offerta promossa da ICOP stimato da Webuild in Euro 3,40, come indicato nelle precedenti comunicazioni, e coerentemente con quanto già segnalato al loro interno, si precisa che:

- i. tale valore economico è frutto di elaborazioni discrezionali condotte da Webuild medesima, promotore di un’offerta concorrente a quella di ICOP, e, quindi, deve essere considerato quale informazione supplementare rispetto ai valori calcolati con la modalità e nelle date indicate al punto precedente;
- ii. lo stesso valore economico è stato determinato utilizzando le valutazioni effettuate dagli advisor finanziari del Consiglio di Amministrazione di Trevi, (*i.e.*, Mediobanca e Vitale), il cui fine era esclusivamente quello di assistere il Consiglio di Amministrazione di Trevi nel rilascio del giudizio di congruità sulle offerte promosse da Webuild e ICOP;
- iii. le valutazioni degli advisor Mediobanca e Vitale individuano, per le azioni Trevi oggetto di offerta, *range* di valori per l’offerta promossa da Webuild e *range* di rapporti di cambio per l’offerta promossa da ICOP, utilizzando differenti metodologie di valutazione, senza indicazione di un valore puntuale delle azioni Trevi. Il valore di Euro 3,40, calcolato da Webuild, è, invece, un valore puntuale dedotto da un valore implicito medio delle azioni ICOP (di circa 21 Euro) ricavato a partire da dati medi (sia dei *range* dei valori delle azioni Trevi sia dei *range* dei rapporti di cambio determinati dai citati advisor), peraltro in assenza di indicazioni note sul grado di ponderazione e sulla conseguente rilevanza dei medesimi;
- iv. pertanto, la stima di Webuild deve essere intesa come un’analisi del tutto discrezionale nella scelta degli elementi, di fonte Trevi, utilizzati ai fini del relativo calcolo.

Webuild ha adottato tale approccio in quanto ritiene che lo stesso possa avere un'utile valenza informativa, poiché basato sulle analisi svolte dagli advisor del Consiglio di Amministrazione di Trevi ai fini della valutazione di congruità del corrispettivo di entrambe le offerte, che utilizzano metodologie di valutazione fondamentali (il DCF) e di mercato (i multipli di mercato) che prescindono dai prezzi di borsa delle azioni Trevi e ICOP.

Si riporta di seguito la metodologia utilizzata per la determinazione del valore medio di Euro 3,4 per azione.

Tale elaborazione è stata effettuata da Webuild al fine di ricostruire il valore implicito, per ciascuna azione Trevi, del corrispettivo in azioni offerto da ICOP sulla base del rapporto di scambio relativo all'offerta ICOP e delle valutazioni relative a ICOP e Trevi desumibili dalle analisi effettuate dagli advisor del Consiglio di Amministrazione di Trevi (*i.e.*, rapporto di scambio relativo all'offerta di ICOP e valore attribuito alle azioni Trevi nelle analisi relative all'offerta di Webuild).

In particolare:

- nel comunicato di Trevi sull'offerta di Webuild viene indicato un intervallo di valore per l'azione Trevi compreso tra Euro 5,1 ed Euro 6,1 per il metodo DCF e tra Euro 4,9 ed Euro 5,7 per il metodo dei multipli di mercato;
- nel comunicato di Trevi sull'offerta di ICOP viene indicato un rapporto di scambio tra 0,251 e 0,312 azioni ICOP per ogni azione Trevi per il metodo DCF e tra 0,222 e 0,301 azioni ICOP per ogni azione Trevi per il metodo dei multipli di mercato.

A partire dalle valutazioni di cui sopra, combinando, per ciascun metodo, il valore minimo e il valore massimo attribuito all'azione Trevi rispettivamente con il rapporto di scambio massimo e minimo, è stato stimato un valore implicito delle azioni ICOP (come rapporto tra il valore di Trevi e il rapporto di scambio): (i) compreso tra circa Euro 16,3 e circa Euro 24,3 per il metodo DCF; (ii) compreso tra circa Euro 16,3 e circa Euro 25,7 per il metodo dei multipli di mercato.

Pertanto, sulla base di tali valori impliciti di ICOP e del rapporto di scambio di 0,165x, si ottiene un valore per azione Trevi compreso tra circa Euro 2,7 ed Euro 4,0 per il metodo DCF e tra circa Euro 2,7 ed Euro 4,2 per il metodo dei multipli di mercato. La media dei valori impliciti per azione di cui sopra risulta essere pari a circa Euro 3,4 per azione.

3. Liquidità del titolo ICOP

Con riguardo al rapporto tra i volumi scambiati e il capitale negli ultimi dodici mesi (c.d. *turnover*), che negli ultimi dodici mesi è stato pari a circa l'11% del capitale di ICOP, contro circa il 184%⁴ di quello di Trevi, si precisa che tale rapporto, calcolato sul flottante, risulta pari a circa il 70% per ICOP e a circa il 234%⁵ per Trevi.

Si evidenzia che potrebbero incidere sulla liquidità del titolo ICOP in futuro il recente *uplisting* e la diluizione del socio rilevante in caso di esito positivo della relativa offerta, con conseguente incremento della capitalizzazione.

4. Indebitamento di ICOP

Con riferimento all'informazione riguardante l'indebitamento di ICOP, riportiamo che il documento di offerta di ICOP indica che la crescita di tale indebitamento netto rispetto al 31.12.2024 riflette principalmente il cambiamento di perimetro della società dovuto alle acquisizioni compiute nonché gli investimenti effettuati.

5. Multiplo EV/EBIT 2025 di ICOP

Con riferimento al multiplo EV/EBIT 2025 di ICOP (*i.e.* 21,7x), si precisa che lo stesso è un *dato reported*, tratto dal documento di offerta di ICOP e ivi rappresentato con finalità informative di confronto con i dati medi di settore, mentre il multiplo EV/EBIT utilizzato da ICOP per "*valutare sé stessa*", nell'ambito delle metodologie valutative scelte per la determinazione del corrispettivo, è quello riveniente dall'analisi delle tre società comparabili scelte da ICOP (*i.e.* Trevi, Sterling Infrastructure e Keller Group), costruito su dati di EBIT *expected* 2026-2027.

Si ricorda, infine, che per qualunque richiesta o informazione relativa all'Offerta, gli azionisti di Trevi possono utilizzare 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): (i) l'account di posta elettronica dedicato opatrevi_webuild@georgeson.com; (ii) il numero verde 800 189039 (per chi chiama dall'Italia); (iii) 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.

⁴ Elaborazione su volumi Bloomberg, sul numero di azioni ICOP indicato nel documento di offerta di ICOP (pag. 48), sul numero di azioni Trevi indicato nel Comunicato del Consiglio di Amministrazione di Trevi sull'offerta di ICOP del 10 settembre 2026 (pag. 10), sul flottante indicato nel prospetto informativo di ICOP relativo all'*uplisting*, sul flottante di Trevi disponibile su Bloomberg.

⁵ Percentuali calcolate sul flottante di ICOP assunto pari a 16,2% e sul flottante di Trevi assunto pari al 78,7%.

Il presente comunicato e tutti i documenti relativi all'Offerta saranno resi disponibili, tra l'altro, ai siti Internet

<https://www.webuildgroup.com/it/investitori/opa-trevi> e

<https://www.webuildgroup.com/en/investor-relations/opa-trevi>

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 è effettuata a mezzo del relativo documento, approvato dalla CONSOB. Il documento d'offerta contiene 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.

Webuild è leader globale nella realizzazione di grandi infrastrutture complesse per la mobilità sostenibile, l'energia idroelettrica, la gestione e produzione dell'acqua e l'edilizia green. Un posizionamento riconosciuto anche dalle classifiche di ENR (Engineering News-Record), di riferimento per il settore delle costruzioni, che nel 2026 confermano Webuild al primo posto mondiale nel settore Water e la collocano tra i primi dieci operatori su scala globale nel settore Transportation. Webuild contribuisce alla realizzazione di opere che trasformano territori e comunità, generando valore economico, sociale e ambientale nel lungo periodo. Presente in circa 50 Paesi con una forza lavoro di oltre 85.000 persone tra personale diretto e di terzi, il Gruppo può contare su oltre 120 anni di storia e su più di 3.700 progetti completati. Il suo track record include 13.686 chilometri di ferrovie, 895 chilometri di metropolitane, 82.708 chilometri di strade e autostrade, 1.023 chilometri di ponti e viadotti, 3.466 chilometri di gallerie e 320 dighe e impianti idroelettrici. Webuild ha realizzato alcune delle opere più iconiche a livello internazionale, tra cui la Grand Ethiopian Renaissance Dam (GERD), l'espansione del Canale di Panama, il Long Beach International Gateway negli Stati Uniti, il Secondo Ponte sul Bosforo in Turchia e il progetto di risanamento ambientale Riachuelo in Argentina. Ha inoltre contribuito allo sviluppo di avanzati sistemi di mobilità urbana in grandi capitali internazionali, tra cui Copenhagen, Parigi, Roma, Milano, Napoli, Doha, Salonicco e Riyadh. Il Gruppo è oggi impegnato nella realizzazione di alcune delle più strategiche infrastrutture in Italia e nel mondo, tra cui la Nuova Diga Foranea di Genova, la Galleria di Base del Brennero, l'Autostrada Pedemontana Lombarda, la Linea C della Metro di Roma, tratte delle direttrici ferroviarie ad alta velocità e alta capacità Genova-Milano, Verona-Padova, Napoli-Bari, il Nuovo Itinerario Palermo-Catania-Messina, oltre a progetti come l'impianto idroelettrico Snowy 2.0 in Australia e tratte rilevanti del Grand Paris Express in Francia e della metro di Riyadh in Arabia Saudita. Al 31 dicembre 2025, il Gruppo ha registrato ricavi totali per €13,6 miliardi. Al 30 giugno 2026, il portafoglio ordini complessivo ammonta a €53,7 miliardi, con oltre il 95% del backlog costruzioni riferito a progetti allineati agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite. Con sede in Italia e soggetta ad attività di direzione e coordinamento di Salini Costruttori S.p.A., Webuild è quotata alla Borsa di Milano (WBD; WBD.MI; WBD:IM).

[Ulteriori informazioni su www.webuildgroup.com](https://www.webuildgroup.com)



Contatti:

Relazioni con i Media

Francesca Romana Chiarano

Tel. +39 338 247 4827

email: f.chiarano@webuildgroup.com

Investor Relations

Amarilda Karaj

Tel +39 06 6776 26975

email: a.karaj@webuildgroup.com

