

DOCUMENTO DI OFFERTA

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA

ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ed integrato, nonché dell'art. 12 dello statuto sociale di Eles Semiconductor Equipment S.p.A., avente ad oggetto le azioni ordinarie di

ELES SEMICONDUCTOR EQUIPMENT S.P.A.



OFFERENTE

EBidCo S.R.L.

STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

massime n. 12.868.053 azioni ordinarie, oltre a massime n. 2.938.444 azioni ordinarie eventualmente rivenienti dall'esercizio della totalità "*Warrant Eles 2019-2026*", pari a complessive massime n. 15.806.497 azioni ordinarie di Eles Semiconductor Equipment S.p.A.

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO

Euro 2,65 per ciascuna azione ordinaria di Eles Semiconductor Equipment S.p.A.

PERIODO DI ADESIONE ALL'OFFERTA CONCORDATO CON CONSOB

Dalle ore 8:30 (ora italiana) del 5 gennaio 2026 alle ore 17:30 (ora italiana) del 6 febbraio 2026, estremi inclusi (salvo proroga del Periodo di Adesione)

DATA DI PAGAMENTO

13 febbraio 2026 (salvo proroga del Periodo di adesione)

CONSULENTE FINANZIARIO DELL'OFFERENTE



INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI



L'approvazione del documento di offerta, avvenuta con delibera n. 23788 del 12 dicembre 2025, non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento.

18 dicembre 2025

INDICE

GLOSSARIO E DEFINIZIONI	6
PREMESSA	16
A) AVVERTENZE.....	26
A.1 NORMATIVA APPLICABILE ALL’OFFERTA	26
A.2 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL’OFFERTA	27
A.3 APPROVAZIONE DELLE RELAZIONI FINANZIARIE DELL’EMITTENTE.....	28
A.4 FINANZIAMENTO DELL’OFFERTA E GARANZIA DI ESATTO ADEMPIMENTO.....	29
A.5 PARTI CORRELATE DELL’EMITTENTE.....	30
A.6 MOTIVAZIONI DELL’OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL’OFFERENTE	30
A.7 COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL’OFFERTA	31
A.8 DICHIARAZIONE DELL’OFFERENTE IN MERITO ALL’OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL’ART. 108, COMMA 2, DEL TUF E ALL’EVENTUALE RIPRISTINO DEL FLOTTANTE AI SENSI DELL’ART. 108	31
A.9 DICHIARAZIONE DELL’OFFERENTE IN MERITO ALL’OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL’ART. 108, COMMA 1, DEL TUF E DI AVVALERSI DEL DIRITTO DI ACQUISTO AI SENSI DELL’ART. 111 DEL TUF	33
A.10 DICHIARAZIONE IN MERITO AL DELISTING PER DELIBERA ASSEMBLEARE E ALLA FUSIONE PER IL DELISTING	33
A.11 EVENTUALE SCARSITÀ DEL FLOTTANTE.....	34
A.12 POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER GLI AZIONISTI DELL’EMITTENTE.....	35
A.13 OFFERTA CONCORRENTE E DISPOSIZIONI APPLICABILI RELATIVAMENTE ALLE ADESIONI DA PARTE DEI TITOLARI DI AZIONI ORDINARIE DI ELES	37
A.14 INAPPLICABILITÀ DELLA RIAPERTURA DEI TERMINI DELL’OFFERTA.....	38
A.15 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE	38
A.16 COMUNICATO DELL’EMITTENTE E PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI.....	39
A.17 CRITICITÀ CONNESSE AL CONTESTO MACROECONOMICO NAZIONALE E INTERNAZIONALE..	39
A.17.1 CONTESTO CONSEGUENTE ALLE TENSIONI GEOPOLITICHE INTERNAZIONALI	39
A.17.2 RISCHI OPERATIVI LEGATI AL CONTESTO MACROECONOMICO INTERNAZIONALE	41
A.18 ULTERIORI RISCHI OPERATIVI	41
B) SOGGETTI PARTECIPANTI ALL’OPERAZIONE.....	42
B.1. INFORMAZIONI RELATIVE ALL’OFFERENTE, A ETOPCO E AL FONDO.....	42
B.1.1 DENOMINAZIONE SOCIALE, FORMA GIURIDICA E SEDE SOCIALE	42
B.1.2 ANNO DI COSTITUZIONE, DURATA E OGGETTO SOCIALE	42
B.1.3 LEGISLAZIONE DI RIFERIMENTO E FORO COMPETENTE.....	43

B.1.4	CAPITALE SOCIALE DELL'OFFERENTE	43
B.1.5	SOCI DELL'OFFERENTE.....	44
B.1.6	CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE – ORGANO DI CONTROLLO – SOCIETÀ DI REVISIONE	46
B.1.6.1	Offerente	46
B.1.6.2	ETopCo	47
B.1.6.3	Xenon Private Equity VIII	47
B.1.6.4	Xenon	47
B.1.7	SINTETICA DESCRIZIONE DEL GRUPPO CHE FA CAPO ALL'OFFERENTE	48
B.1.8	PRINCIPI CONTABILI	48
B.1.9	SCHEMI CONTABILI DELL'OFFERENTE, DI ETOPCO E DI XENON PRIVATE EQUITY VIII.....	49
B.1.10	ANDAMENTO RECENTE	52
B.1.11	PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO CON L'OFFERENTE IN RELAZIONE ALL'OFFERTA ...	53
B.2	SOGGETTO EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA.....	54
B.2.1	DENOMINAZIONE SOCIALE, FORMA GIURIDICA E SEDE SOCIALE	54
B.2.2	ANNO DI COSTITUZIONE, DURATA E OGGETTO SOCIALE	54
B.2.3	LEGISLAZIONE DI RIFERIMENTO E FORO COMPETENTE.....	55
B.2.4	CAPITALE SOCIALE	55
B.2.5	SOCI RILEVANTI.....	56
B.2.6	PATTI PARASOCIALI.....	57
B.2.7	ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO.....	58
B.2.7.1	Consiglio di Amministrazione.....	58
B.2.7.2	Collegio Sindacale.....	59
B.2.7.3	Società di Revisione	60
B.2.8	SINTETICA DESCRIZIONE DEL GRUPPO ELES E ATTIVITÀ SVOLTA DALL'EMITTENTE	60
B.2.9	PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI DALL'EMITTENTE.....	61
B.2.10	ANDAMENTO RECENTE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO ELES	61
B.2.10.1	Dati economico patrimoniali del gruppo Eles.....	61
B.2.10.2	Andamento recente	77
B.3	INTERMEDIARI	78
C)	CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA	79
C.1	TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ	79
C.2	STRUMENTI FINANZIARI CONVERTIBILI	79
C.3	AUTORIZZAZIONI	79

D)	STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA	80
D.1	NUMERO DI AZIONI ORDINARIE DI ELES POSSEDUTE DALL'OFFERENTE	80
D.2	CONTRATTI DI RIPORE, PRESTITO TITOLI, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO O ALTRI IMPEGNI AVENTI COME SOTTOSTANTE LE AZIONI ORDINARIE DI ELES.....	80
E)	CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE	81
E.1	INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE	81
E.1.2	<i>PREZZO UFFICIALE DELLE AZIONI ORDINARIE DI ELES ALLA DATA RILEVANTE.....</i>	81
E.1.3	<i>MEDIE PONDERATE IN DIVERSI INTERVALLI TEMPORALI ANTECEDENTI LA DATA RILEVANTE ..</i>	82
E.2	CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA.....	82
E.3	CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE.....	82
E.4	MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DELLE QUOTAZIONI REGISTRATE DALLE AZIONI ORDINARIE DI ELES PER CIASCUNO DEI DODICI MESI PRECEDENTI LA DATA RILEVANTE	86
E.5	INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI ORDINARIE DI ELES IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO	87
E.6	INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE E DELLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO, OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA SULLE AZIONI ORDINARIE DI ELES.....	87
F)	MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA	89
F.1	MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA	89
F.1.1	PERIODO DI ADESIONE.....	89
F.1.2	OFFERTA CONCORRENTE E DISPOSIZIONI APPLICABILI RELATIVAMENTE ALLE ADESIONI DA PARTE DEI TITOLARI DI AZIONI ORDINARIE DI ELES	89
F.1.3	MODALITÀ E TERMINI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA E PER IL DEPOSITO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	90
F.2	TITOLARITÀ ED ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI LE AZIONI ORDINARIE DI ELES PORTATE IN ADESIONE IN PENDENZA DELL'OFFERTA	92
F.3	COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO E AI RISULTATI DELL'OFFERTA.....	92
F.4	MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA	93
F.5	DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO	94
F.6	MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO.....	94
F.7	INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE ED I POSSESSORI DELLE AZIONI ORDINARIE DI ELES, NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE	94

F.8	MODALITÀ E TERMINI PER LA RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DI ADESIONE IN CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA.....	94
G)	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE.....	95
G.1.	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO	95
G.2	MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE	96
G.2.1	MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA	96
G.2.2	PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE IN RELAZIONE ALL'EMITTENTE	96
G.2.3	INVESTIMENTI E RELATIVE FORME DI FINANZIAMENTO	97
G.2.4	EVENTUALI RISTRUTTURAZIONI E/O RIORGANIZZAZIONI	97
G.2.5	MODIFICHE PREVISTE ALLA COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI	97
G.2.6	MODIFICHE DELLO STATUTO.....	98
G.3.	VOLONTÀ DI NON RICOSTITUIRE IL FLOTTANTE.....	98
H)	EVENTUALI ACCORDI ED 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 DEL MEDESIMO EMITTENTE.....	101
H.1.	DESCRIZIONE DEGLI ACCORDI E DELLE OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SONO STATI DELIBERATI E/O ESEGUITI, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI ALLA PUBBLICAZIONE DELL'OFFERTA CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE E/O DELL'EMITTENTE	101
H.2.	ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO, OVVERO IL TRASFERIMENTO DI AZIONI ORDINARIE DI ELES E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI	101
I)	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI.....	102
L)	IPOTESI DI RIPARTO.....	103
M.	DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO E LUOGHI O SITI NEI QUALI DETTI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE	104
M.1	DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE.....	104
M.2	DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE.....	104
M.3	LUOGHI E SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE	104

GLOSSARIO E DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco dei principali termini utilizzati all'interno del Documento di Offerta e delle relative definizioni. Tali termini e definizioni, salvo ove diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato. I termini definiti al singolare si intendono anche al plurale, e viceversa, ove il contesto lo richieda. Gli ulteriori termini utilizzati nel Documento di Offerta hanno il significato loro attribuito e indicato nel testo.

Accordo Quadro o Accordo	L'accordo sottoscritto in data 23 ottobre 2025, come modificato e integrato in data 24 ottobre 2025, tra Xenon da un lato, e AZ e FZ dall'altro lato, descritto al Paragrafo B.2.6.1 del Documento di Offerta.
Aumento di Capitale in Denaro	L'aumento di capitale in denaro e scindibile di importo indicativo di massimi Euro 45.000.000,00 (comprensivi dell'eventuale sovrapprezzo) da liberarsi in via progressiva e anche in più <i>tranches</i> , riservato in sottoscrizione al Fondo, che verrà deliberato dall'assemblea di ETopCo ai sensi dell'Accordo, almeno 10 (dieci) Giorni di Borsa Aperta prima della Data di Pagamento.
Aumento di Capitale in Natura	L'aumento di capitale in natura e inscindibile per un importo indicativo di massimi Euro 13.100.000,00 (comprensivi dell'eventuale sovrapprezzo) riservato in sottoscrizione ai Soci Storici a fronte dell'esecuzione della rispettiva porzione dei Conferimenti in Natura, che verrà deliberato dall'assemblea di ETopCo ai sensi dell'Accordo.
AZ	Antonio Zaffarami, nato a Todi (PG), il 20 febbraio 1953, CF ZFFNTN53B20L188I.
Azioni AZ	Le n. 4.222.862 azioni ordinarie di Eles di titolarità di AZ alla Data del Documento di Offerta, pari a n. 4.222.862 diritti di voto, rappresentative del 23,75% del capitale sociale di Eles e del 22,28% dei relativi diritti di voto.
Azioni FZ	Le n. 688.472 azioni di Eles (comprehensive di n. 100.000 azioni ordinarie di Eles e di tutte le n. 588.472 azioni a voto plurimo di Eles in circolazione) di titolarità di FZ alla Data del Documento di Offerta, pari a n. 1.865.416 diritti di voto, rappresentative del 3,87% del capitale sociale di Eles e del 9,84% dei relativi diritti di voto.
Azioni Oggetto dell'Offerta	Le massime n. 12.868.053 azioni ordinarie prive dell'indicazione del valore nominale di Eles (codice ISIN IT0005373417) ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, pari al 72,38% del capitale sociale, ivi

	<p>incluse le Azioni Proprie, corrispondenti alla totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente in circolazione alla Data del Documento di Offerta dedotte le Azioni AZ e le Azioni FZ, oltre a massime n. 2.938.444 azioni ordinarie di Eles eventualmente rivenienti dall'esercizio della totalità dei Warrant, pari a complessive massime n. 15.806.497 azioni ordinarie di Eles oggetto dell'Offerta.</p>
Azioni Proprie	<p>Le azioni proprie, tempo per tempo, detenute da Eles. Alla Data del Documento di Offerta, secondo quanto comunicato dall'Emittente, Eles risulta detenere n. 657.000 azioni proprie, pari al 3,70% del capitale sociale.</p>
Borsa Italiana	<p>Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari, 6.</p>
Cash Confirmation Letter o Garanzia di Esatto Adempimento	<p>La garanzia di esatto adempimento rilasciata in data 17 settembre 2025 da Banco BPM S.p.A. a favore dell'Offerente ai sensi dell'art. 37-<i>bis</i> del Regolamento Emittenti, come indicato alla Sezione A, Paragrafo A.4 e Sezione G, Paragrafo G.1, del Documento di Offerta.</p>
Codice Civile o c.c.	<p>Il Regio Decreto 16 marzo 1942, n. 262, come successivamente modificato e integrato.</p>
Comunicato dell'Emittente o Comunicato 103	<p>Il comunicato dell'Emittente, redatto ai sensi e per gli effetti del combinato disposto dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta, approvato dal Consiglio di Amministrazione di Eles e comprensivo altresì del Parere degli Amministratori Indipendenti.</p>
Comunicato 102	<p>La comunicazione dell'Offerente prevista dagli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, diffusa alla Data del Comunicato 102.</p>
Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta	<p>Il comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta, che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.</p>
Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta	<p>Il comunicato sui risultati provvisori dell'Offerta, che sarà pubblicato a cura dell'Offerente ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.</p>
Condizioni di Efficacia dell'OPA o Condizioni di Efficacia dell'Offerta	<p>Indica le condizioni all'avveramento (o alla rinuncia) delle quali è condizionata l'efficacia dell'Offerta descritte nella Sezione A, Paragrafo A.2, del Documento di Offerta.</p>

Condizione Atti Contrari	Indica, la Condizione di Efficacia dell'OPA descritta nel Paragrafo A.2 del Documento di Offerta.
Condizione Rilevanti	Autorizzazioni Indica, la Condizione di Efficacia dell'OPA descritta nel Paragrafo A.2 del Documento di Offerta.
Condizione MAC/MAE	Indica, la Condizione di Efficacia dell'OPA descritta nel Paragrafo A.2 del Documento di Offerta.
Condizione Soglia	Indica, la Condizione di Efficacia dell'OPA, descritta nel Paragrafo A.2 del Documento di Offerta.
Conferimenti in Natura o Conferimenti in Natura delle Partecipazioni AZ e FZ	Il conferimento delle Partecipazioni AZ e FZ in favore di ETopCo mediante sottoscrizione e liberazione dell'Aumento di Capitale in Natura, cui si sono impegnati i Soci Storici (ciascuno per quanto di propria competenza) ai sensi dell'Accordo.
Consob	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede in Roma, Via G. B. Martini, n. 3.
Corrispettivo dell'Offerta o Corrispettivo	Il corrispettivo in denaro pari ad Euro 2,65 che sarà corrisposto ad ogni aderente per ciascuna azione ordinaria di Eles portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente, inclusivo delle cedole relative ad eventuali dividendi, ordinari o straordinari, distribuiti dall'Emittente.
Data del Comunicato 102	La data di pubblicazione del Comunicato 102, ossia il 23 ottobre 2025.
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'art. 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.
Data di Conferimento	La data in cui i Conferimenti in Natura saranno eseguiti dai Soci Storici, in un unico e unitario contesto, ossia il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, subordinatamente al verificarsi o alla rinuncia (a seconda del caso) delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta a tale data.
Data di Pagamento	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo ai titolari delle azioni ordinarie di Eles portate in adesione all'Offerta, contestualmente al trasferimento della titolarità delle azioni ordinarie di Eles a favore dell'Offerente, corrispondente al 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, quindi, il giorno 13 febbraio 2026 (fatte salve eventuali proroghe del Periodo di Adesione in

conformità alla normativa applicabile), come indicato nella Sezione F, Paragrafo F.5, del Documento di Offerta.

Data Rilevante

Il 22 ottobre 2025, ossia l'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima dell'annuncio al mercato dell'intenzione di promuovere l'Offerta.

Delisting

L'esclusione delle azioni ordinarie di Eles dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan.

Diritto di Acquisto

Il diritto dell'Offerente di acquistare le residue azioni ordinarie di Eles in circolazione ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF, come richiamato dall'art. 13 dello Statuto, qualora l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta, di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente ai sensi della normativa applicabile e/o a seguito dell'eventuale adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF – una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente. Come indicato al Paragrafo A.9 del Documento di Offerta, l'Offerente si avvarrà del Diritto di Acquisto.

Diritto di Drag-Along Xenon

Il diritto di Xenon – previsto dall'Accordo Quadro e i cui termini e condizioni di dettaglio saranno riflessi e regolati nello statuto di ETopCo – di ottenere che, qualora Xenon medesima intenda trasferire, in tutto o in parte, in favore di un terzo cessionario la propria partecipazione sociale nel capitale sociale di ETopCo, gli altri soci di ETopCo trasferiscano in favore del cessionario in questione una porzione delle proprie partecipazioni sociali in ETopCo determinata in proporzione alla partecipazione oggetto di trasferimento da parte di Xenon, ai medesimi termini e condizioni (*pro-quota*) e purché il corrispettivo spettante a ciascuno di detti soci non sia inferiore al valore di recesso della propria partecipazione.

Diritto di Tag-Along Xenon

Il diritto di Xenon – previsto dall'Accordo Quadro e i cui termini e condizioni di dettaglio saranno riflessi e regolati nello statuto di ETopCo – ai sensi del quale qualora decorso il periodo di *lock-up* un socio di ETopCo diverso da Xenon intenda trasferire, in tutto o in parte, la propria partecipazione sociale in ETopCo in favore di un terzo cessionario e la medesima Xenon non abbia esercitato il proprio diritto di prelazione, Xenon medesima potrà ottenere di trasferire in favore del cessionario in questione

una porzione della propria partecipazione sociale in ETopCo determinata in proporzione alla partecipazione oggetto di trasferimento e ai medesimi termini e condizioni (*pro-quota*).

Diritto di Tag-Along Soci Storici

Il diritto dei Soci Storici – previsto dall’Accordo Quadro e i cui termini e condizioni di dettaglio saranno riflessi e regolati nello statuto di ETopCo – ai sensi del quale qualora Xenon intenda trasferire, in tutto o in parte, la propria partecipazione sociale in ETopCo in favore di un terzo cessionario e la stessa Xenon non abbia esercitato il Diritto di Drag-Along Xenon, i Soci Storici potranno ottenere di trasferire in favore del cessionario in questione una porzione della propria partecipazione sociale in ETopCo determinata in proporzione alla partecipazione di Xenon oggetto di trasferimento e ai medesimi termini e condizioni (*pro-quota*).

Documento di Offerta

Il presente documento di offerta, redatto ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF e delle disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti.

Emittente o Eles

Eles Semiconductor Equipment S.p.A., con sede legale in Todi (PG), Zona Bodoglie, 148/1/Z, iscritta al Registro delle Imprese di Perugia, al n. 01844830545, C.F. e P.IVA 01844830545.

Esborso Massimo

Il controvalore massimo complessivo dell’Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero massimo di Azioni Oggetto dell’Offerta, pari ad Euro 41.887.217,05.

ETopCo

ETopCo S.r.l., con sede in Milano, Piazzale Luigi Cadorna n. 6, codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 14418530961.

Euronext Growth Milan

Il sistema multilaterale di negoziazione denominato “*Euronext Growth Milan*” organizzato e gestito da Borsa Italiana.

Euronext Securities Milan

Monte Titoli S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza Affari n. 6, e denominazione commerciale “*Euronext Securities Milan*”.

Fusione per il Delisting

L’eventuale fusione dell’Emittente nell’Offerente.

FZ

Francesca Zaffarami, nata a Todi (PG), il 10 dicembre 1978, CF ZFFFNC78T50L188V.

Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati italiani.
Gruppo Eles	Eles e le società da questa controllate, ai sensi dell'art. 2359 c.c.
Intermediari Depositari	Gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Euronext Securities Milan (quali, a titolo esemplificativo, banche, SIM, società di investimento e agenti di cambio) che potranno raccogliere e far pervenire le Schede di Adesione all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, come meglio descritti nella Sezione B, al Paragrafo B.3 del Documento di Offerta.
Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni o Banca Akros	Banca Akros S.p.A. – Gruppo Banco BPM, con sede legale in Milano, Viale Eginardo n. 29, capitale sociale Euro 39.433.803 i.v., codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 03064920154, iscritta all'Albo delle banche al n. 5328, aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi ed al Fondo Nazionale di Garanzia, appartenente al Gruppo Bancario Banco BPM e soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Banco BPM S.p.A. ai sensi degli artt. 2497 ss. del Codice Civile.
MAR	Il Regolamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014 relativo agli abusi di mercato, come successivamente modificato e integrato.
Mare Group	Mare Engineering Group S.p.A., una società per azioni costituita ed esistente ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Pomigliano D'Arco (NA), in Via Ex Aeroporto snc - 80038, codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Napoli 07784980638.
Market Cap	Il prodotto tra il numero totale di azioni ordinarie in circolazione per il prezzo di mercato per azione.
Net Asset Value	La somma del valore equo di mercato (<i>fair market value</i>) di tutti gli investimenti in portafoglio di un fondo di <i>private equity</i> , la liquidità detenuta dal fondo e altri crediti, al netto dell'indebitamento del fondo.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare da chi ne faccia richiesta le residue azioni ordinarie di Eles non apportate all'Offerta, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, come richiamato dall'art. 13 dello Statuto, qualora l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere – per effetto delle

adesioni all'Offerta, di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente ai sensi della normativa applicabile e/o a seguito dell'eventuale adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF – una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.

Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF

L'obbligo dell'Offerente di acquistare da chi ne faccia richiesta le azioni ordinarie di Eles non portate in adesione all'Offerta, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, come richiamato dall'art. 13 dello Statuto, nel caso in cui l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta, di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta ai sensi della normativa applicabile - una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95% del capitale sociale medesimo.

Offerente o EBidCo

EBidCo S.r.l., con sede legale in Milano, Piazzale Luigi Cadorna n. 6, codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 14420970965.

Offerta o OPA o Offerta Azioni

L'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria e concorrente annunciata in data 23 ottobre 2025 e avente ad oggetto massime n. 15.806.497 azioni ordinarie di Eles, promossa ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4, del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione del Regolamento Emittenti come richiamati dall'art. 12 dello Statuto, descritta nel presente Documento di Offerta.

OPA Mare Group

L'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e, per richiamo statutario, 106, comma 4, del TUF annunciata da Mare Group in data 6 ottobre 2025 e avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie e delle azioni a voto plurimo dell'Emittente.

OPA Warrant o Offerta Warrant

L'offerta pubblica di acquisto volontaria annunciata da Xenon in data 23 ottobre 2025 e finalizzata ad acquisire, tramite EBidCo, la totalità dei Warrant.

OPA Warrant Mare Group

L'offerta pubblica di acquisto volontaria sui Warrant annunciata da Mare Group in data 6 ottobre 2025, il cui periodo di adesione si è concluso in data 28 ottobre 2025.

Operazione	L'operazione oggetto dell'Accordo avente ad oggetto l'acquisizione, anche indiretta, del controllo di Eles da parte del Fondo (e, ove ne ricorrano i presupposti, al Delisting), e alla valorizzazione del Gruppo Eles in un'ottica di medio termine.
Paesi Esclusi	Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché qualsiasi altro Paese, diverso dell'Italia, in cui l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente o sia in violazione di norme o regolamenti.
Parere degli Amministratori Indipendenti	Il parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo dell'Offerta redatto dagli amministratori indipendenti dell'Emittente ai sensi dell'art. 39- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti.
Partecipazioni AZ e FZ	Congiuntamente, le Azioni AZ e le Azioni FZ complessivamente considerate, pari, alla Data del Documento di Offerta, a complessive n. 4.322.862 azioni ordinarie di Eles, rappresentative del 22,80% dei diritti di voto e a n. 588.472 azioni a voto plurimo di Eles, rappresentative del 9,31% dei diritti di voto, non negoziate su Euronext Growth Milan.
Periodo di Adesione	Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Consob, compreso tra le ore 8:30 (ora italiana) del 5 gennaio 2026 e le ore 17:30 (ora italiana) del 6 febbraio 2026, estremi inclusi, salvo proroghe in conformità alla normativa applicabile.
Persone che Agiscono di Concerto	Le persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101- <i>bis</i> , commi 4 e 4- <i>bis</i> , del TUF, come meglio specificato nella Sezione B, Paragrafo B.1.11, del Documento di Offerta.
Procedura Congiunta	La procedura congiunta per (i) l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e (ii) l'esercizio del Diritto di Acquisto, come richiamati dall'art. 13 dello Statuto.
Regolamento Euronext Growth Milan o Regolamento EGM	Il regolamento emittenti Euronext Growth Milan in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Regolamento Emittenti	Il regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato, in vigore alla Data del Documento di Offerta.

Regolamento Parti Correlate	Il regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato ed integrato, in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Rothschild & Co	Rothschild & Co Italia S.p.A., consulente finanziario dell’Offerente con riguardo all’Offerta Warrant e all’Offerta Azioni, con sede legale in Milano, Passaggio Centrale n. 3, codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 09682650156.
Scheda di Adesione	Il modello di scheda di adesione che dovrà essere utilizzato per aderire all’Offerta da parte dei titolari delle azioni ordinarie di Eles.
Soci Storici	Congiuntamente, AZ e FZ.
Statuto	Lo statuto sociale di Eles in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Testo Unico o TUF	Il Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ed integrato e in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Warrant	I n. 5.876.888 warrant emessi da Eles denominati “ <i>Warrant Eles 2019-2026</i> ” e in circolazione alla Data del Documento di Offerta, ammessi alle negoziazioni su Euronext Growth Milan.
Xenon	Xenon AIFM S.A., <i>société anonyme</i> costituita ed esistente ai sensi delle leggi del Gran Ducato del Lussemburgo, con sede legale in Strassen, Gran Ducato del Lussemburgo, Rue des Primeurs n. 5, L-2361, nella sua qualità di gestore (<i>alternative investment fund manager</i>) di Xenon Private Equity VIII.
Xenon GP	Xenon GP S.à r.l., società a responsabilità limitata (<i>société à responsabilité limitée</i>), costituita ed esistente ai sensi delle leggi del Gran Ducato del Lussemburgo, con sede legale in Strassen, Gran Ducato del Lussemburgo, Rue des Primeurs n. 5, L-2361.
Xenon Private Equity VIII o il Fondo	Xenon Private Equity VIII SCA SICAV-RAIF, società in accomandita per azioni (<i>société en commandite par actions</i>) avente la forma di società d’investimento a capitale variabile costituita come fondo d’investimento alternativo riservato (<i>société d’investissement à capital variable – fonds d’investissement alternatif réservé</i>), esistente ai sensi delle leggi del Gran Ducato del Lussemburgo, con sede legale in

Strassen, Gran Ducato del Lussemburgo, Rue des
Primeurs n. 5, L-2361. Il Fondo ha come *general partner*
Xenon GP.

PREMESSA

La seguente premessa descrive sinteticamente la struttura e i presupposti giuridici dell'operazione oggetto del presente Documento di Offerta. Ai fini di una compiuta valutazione dei termini e delle condizioni della medesima, si raccomanda un'attenta lettura della successiva Sezione "Avvertenze" e, comunque, dell'intero Documento di Offerta.

Il presente Documento di Offerta non tratta gli aspetti fiscali relativi alla vendita delle azioni ordinarie di Eles che possono essere rilevanti per gli azionisti che aderiscono all'Offerta. Gli azionisti che aderiscono all'Offerta dovrebbero consultare i propri consulenti fiscali in merito alle relative conseguenze sul piano fiscale.

I dati e le informazioni relativi all'Emittente contenuti nel presente Documento di Offerta si basano su dati ed informazioni disponibili al pubblico (ivi inclusi quelli reperibili sul sito internet dell'Emittente www.eles.com, Sezione "Investors", alla Data del Documento di Offerta).

1. PRINCIPALI CARATTERISTICHE DELL'OFFERTA

L'operazione descritta nel presente Documento di Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria concorrente (l'"**Offerta**" o l'"**OPA**"), promossa da EBidCo S.r.l. (l'"**Offerente**" o l'"**EBidCo**"), ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato (il "**TUF**"), nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel regolamento approvato con delibera Consob 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Emittenti**"), come richiamati dall'art. 12 dello statuto sociale (lo "**Statuto**") di Eles Semiconductor Equipment S.p.A. ("**Eles**" o l'"**Emittente**"), su:

- (i) massime n. 12.868.053 azioni ordinarie (codice ISIN IT0005373417) ammesse alle negoziazioni sul sistema multilaterale di negoziazione denominato "*Euronext Growth Milan*" organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Euronext Growth Milan**" e "**Borsa Italiana**"), pari al 72,38% del capitale sociale, ivi incluse le azioni proprie tempo per tempo detenute dall'Emittente, pari, alla Data del Documento di Offerta, a n. 657.000 azioni corrispondenti al 3,70% del capitale sociale (le "**Azioni Proprie**"), corrispondenti alla totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente in circolazione alla data di pubblicazione del Documento di Offerta (la "**Data del Documento di Offerta**") dedotte le complessive n. 4.322.862 azioni ordinarie di Eles detenute dagli azionisti di riferimento di Eles, Antonio Zaffarami ("**AZ**") e Francesca Zaffarami ("**FZ**" e, congiuntamente ad AZ, i "**Soci Storici**"), i quali ricoprono, rispettivamente, la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione e di Amministratore Delegato di Eles, e le n. 588.472 azioni a voto plurimo dell'Emittente di titolarità di FZ¹, pari, complessivamente, al 27,62% del capitale sociale,
- (ii) oltre a massime n. 2.938.444 azioni ordinarie eventualmente rivenienti dall'esercizio della totalità dei n. 5.876.888 *warrant* emessi da Eles denominati "*Warrant Eles 2019-2026*" e in circolazione alla Data del Documento di Offerta, ammessi alle negoziazioni su Euronext Growth Milan (i "**Warrant**"),

per complessive massime n. 15.806.497 azioni ordinarie di Eles, senza indicazione del valore nominale. Per maggiori dettagli in merito agli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta, si rinvia alla Sezione C, Paragrafo C.1, del Documento di Offerta.

L'Offerta è stata annunciata da Xenon AIFM S.A., nella sua qualità di gestore di Xenon Private Equity VIII SCA SICAV-RAIF (rispettivamente "**Xenon**" e "**Xenon Private Equity VIII**" o il

¹ L'Offerta non ha ad oggetto le n. 588.472 azioni a voto plurimo dell'Emittente di titolarità di FZ.

“Fondo”), mediante la diffusione del comunicato previsto dagli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti (il “**Comunicato 102**”) in data 23 ottobre 2025 (“**Data del Comunicato 102**”), disponibile sul sito *internet* dell’Offerente www.xenonpe.com.

Ai sensi e per gli effetti degli artt. 103, comma 4, lett. d), del TUF e 44 del Regolamento Emittenti, l’Offerta si configura quale offerta concorrente rispetto all’offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e, per richiamo statutario, 106, comma 4, del TUF annunciata da Mare Engineering Group S.p.A. (“**Mare Group**”) in data 6 ottobre 2025 avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie e delle azioni a voto plurimo di Eles (l’“**OPA Mare Group**”), per maggiori informazioni in merito alla quale si rinvia alla documentazione relativa all’OPA Mare Group disponibile sul sito *internet* di Mare Group www.maregroup.it.

In data 24 ottobre 2025 Xenon, preso atto del fatto che in data 23 ottobre 2025 Mare Group ha annunciato la decisione di incrementare il corrispettivo unitario dell’OPA Mare Group a Euro 2,61, ha comunicato di incrementare il corrispettivo dell’Offerta da Euro 2,60 ad Euro 2,65 per ciascuna azione portata in adesione all’Offerta medesima. In data 10 dicembre 2025 Mare Group ha annunciato la decisione di incrementare il corrispettivo unitario dell’OPA Mare Group a Euro 2,65.

L’Offerta è promossa ai sensi degli artt. 102, comma 1, e 106, comma 4, del TUF, come richiamati dall’art. 12 dello Statuto ed è rivolta alla generalità dei possessori di azioni dell’Emittente – e visto il disposto dell’art. 1, comma 1, lettera (v) del TUF e dell’art. 34-ter, comma 1, lett. a) e c), del Regolamento Emittenti – essa è assoggettata all’applicazione della normativa in tema di offerta pubblica di acquisto dettata dal TUF e dal Regolamento Emittenti in quanto applicabile. Gli artt. 12 e 13 dello Statuto richiamano, in conformità all’art. 6-bis del Regolamento Euronext Growth Milan (il “**Regolamento Euronext Growth Milan**” o il “**Regolamento EGM**”), le disposizioni relative alle società quotate di cui al TUF e al Regolamento Emittenti in materia di offerte pubbliche di acquisto e di scambio obbligatorie, ivi incluse le ipotesi di esenzione dall’obbligo di promuovere l’offerta – tra cui l’art. 106, comma 4, del TUF – e gli artt. 108 e 111 del TUF, nonché gli orientamenti emanati da Consob in materia. Per maggiori informazioni sulla normativa applicabile all’Offerta, si rinvia all’Avvertenza A.1 del Documento di Offerta.

L’Offerta si inquadra nell’ambito di un progetto di investimento del Fondo nel gruppo che fa capo a Eles (il “**Gruppo Eles**”) volto alla valorizzazione dell’Emittente.

In tale contesto, i Soci Storici, da un lato, e Xenon, dall’altro, hanno sottoscritto in data 23 ottobre 2025 un accordo quadro, poi modificato e integrato in data 24 ottobre 2025 (l’“**Accordo Quadro**” o “**Accordo**”). In particolare, AZ e FZ, mediante la sottoscrizione dell’Accordo, hanno assunto nei confronti di Xenon l’impegno di conferire le azioni dagli stessi rispettivamente detenute in Eles (ciascuno per quanto di propria competenza) (i “**Conferimenti in Natura**” o “**Conferimenti in Natura delle Partecipazioni AZ e FZ**”), pari, alla Data del Documento di Offerta, a complessive n. 4.322.862 azioni ordinarie di Eles, rappresentative del 22,80% dei diritti di voto, e a n. 588.472 azioni a voto plurimo di Eles, rappresentative del 9,31% dei diritti di voto, non negoziate su Euronext Growth Milan (complessivamente considerate, le “**Partecipazioni AZ e FZ**”), in favore di ETopCo (come *infra* definita) mediante sottoscrizione e liberazione dell’Aumento di Capitale in Natura (come *infra* definito), il tutto come meglio precisato al Paragrafo B.2.6 del Documento di Offerta.

L’Offerente è EBidCo, società veicolo costituita allo scopo di promuovere l’OPA. Alla Data del Documento di Offerta l’Offerente è controllato da ETopCo S.r.l. (“**ETopCo**”). Xenon Private Equity VIII, esercita direttamente il controllo su ETopCo. Per maggiori informazioni sull’Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto con l’Offerente, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1, del Documento di Offerta.

Alla Data del Documento di Offerta:

- (i) l'Offerente, non detiene azioni ordinarie né azioni a voto plurimo di Eles;
- (ii) AZ, detiene n. 4.222.862 azioni ordinarie di Eles, rappresentative del 23,75% del capitale sociale di Eles e del 22,28% dei relativi diritti di voto (pari a n. 4.222.862 diritti di voto) ("**Azioni AZ**"); e
- (iii) FZ, detiene n. 688.472 azioni di Eles (comprehensive di n. 100.000 azioni ordinarie di Eles e di tutte le n. 588.472 azioni a voto plurimo di Eles in circolazione), rappresentative del 3,87% del capitale sociale di Eles e del 9,84% dei relativi diritti di voto (pari a n. 1.865.416 diritti di voto) ("**Azioni FZ**"), nonché n. 28.472 Warrant, pari allo 0,48% dei Warrant.

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia.

L'Offerta è rivolta a tutti i titolari di azioni ordinarie di Eles su base non discriminatoria e a parità di condizioni ed è finalizzata all'acquisizione del controllo dell'Emittente e, ove ne ricorrano i presupposti, ad ottenere l'esclusione delle azioni ordinarie di Eles dalle negoziazioni da Euronext Growth Milan (il "**Delisting**"). Pertanto, al verificarsi dei relativi presupposti, l'Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente a garantire il regolare andamento delle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan. Per maggiori informazioni in merito a motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente, si rinvia all'Avvertenza A.6 e alla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta.

Il perfezionamento dell'Offerta è condizionato al verificarsi cumulativamente delle Condizioni di Efficacia dell'OPA (come *infra* definite), per una descrizione analitica delle quali si rinvia all'Avvertenza A.2 del Documento di Offerta.

L'Offerente pagherà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo in denaro per ciascuna azione ordinaria di Eles portata in adesione all'Offerta ed acquistata dall'Offerente pari ad Euro 2,65 inclusivo delle cedole relative ad eventuali dividendi, ordinari o straordinari, distribuiti dall'Emittente (il "**Corrispettivo**"). Per ulteriori dettagli in merito al Corrispettivo si veda la Sezione E del Documento di Offerta.

In caso di totale adesione all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta, è pari a massimi Euro 41.887.217,05 (l' "**Esborso Massimo**").

L'Offerente adempierà integralmente ai propri obblighi di pagamento connessi all'Offerta mediante impiego delle risorse che saranno messe a disposizione di EBidCo da parte del Fondo per il tramite di ETopCo. Il Fondo, gestito da Xenon, si riserva la facoltà di reperire presso uno o più istituti di credito un finanziamento c.d. *acquisition finance*. Per maggiori informazioni in merito, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1 del Documento di Offerta.

Si precisa che entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato e/o dell'eventuale procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, l'Offerente si riserva il diritto di acquistare azioni ordinarie di Eles al di fuori dell'Offerta, nel rispetto della normativa applicabile. Eventuali acquisti compiuti al di fuori dell'Offerta saranno resi noti al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti.

L'Offerta è subordinata al verificarsi delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta (come *infra* definite), tra cui l'ottenimento delle autorizzazioni e/o approvazioni necessarie ai sensi di legge. Per maggiori informazioni in merito, si rinvia alla Sezione C, Paragrafo C.3 del Documento di Offerta.

Offerta Warrant

Si precisa che alla Data del Comunicato 102, Xenon ha altresì pubblicato un comunicato stampa (la **“Comunicazione Warrant”**) per rendere nota la propria decisione di promuovere, tramite EBidCo, un’offerta pubblica di acquisto volontaria (l’**“OPA Warrant”** o **“Offerta Warrant”**) finalizzata ad acquisire la totalità dei Warrant.

Il Regolamento dei Warrant (come *infra* definito) prevede che il diritto di esercizio dei Warrant dovrà essere esercitato, a pena di decadenza, presentando la richiesta di sottoscrizione entro il 19 giugno 2026, nell’ultimo periodo di esercizio ordinario indicato dal Regolamento dei Warrant (come *infra* definito) ovvero nel periodo di esercizio straordinario che l’Emittente dovrà aprire in conformità a tale regolamento successivamente alla promozione dell’Offerta, al fine di permettere ai titolari dei Warrant di esercitarli e apportare le azioni ordinarie sottoscritte all’Offerta medesima. Al riguardo, si precisa che, ai sensi di quanto previsto dall’art. 5, lett. c) del Regolamento dei Warrant, in data 1 dicembre 2025 Eles ha reso nota l’apertura di un periodo addizionale di esercizio dei Warrant, con data di inizio del suddetto periodo il giorno 5 dicembre 2025 e data di chiusura fissata in data 18 dicembre 2025 (incluso). In pari data, l’Emittente ha reso noto con apposito comunicato stampa che aprirà un ulteriore periodo straordinario di esercizio subordinatamente all’approvazione del presente Documento di Offerta.

Si precisa che in data 6 ottobre 2025 Mare Group ha reso nota la propria decisione di promuovere un’offerta pubblica di acquisto volontaria finalizzata ad acquisire la totalità dei Warrant (**“Offerta Warrant Mare Group”**) ad un prezzo di Euro 0,205, come incrementato in data 23 ottobre 2025 e il cui periodo di adesione si è concluso in data 28 ottobre 2025, per maggiori informazioni in merito alla quale si rinvia alla relativa documentazione disponibile sul sito *internet* di Mare Group www.maregroup.it.

In data 24 ottobre 2025 Xenon, preso atto del fatto che in data 23 ottobre 2025 Mare Group ha annunciato la decisione di incrementare il corrispettivo unitario dell’Offerta Warrant Mare Group a Euro 0,205, nonché di prorogare il periodo di adesione, ha comunicato di incrementare il corrispettivo dell’Offerta Warrant da Euro 0,20 ad Euro 0,225 per ciascun Warrant portato in adesione all’Offerta Warrant medesima. Il periodo di adesione all’Offerta Warrant è compreso tra le ore 8:30 (ora italiana) del 24 novembre 2025 e le ore 17:30 (ora italiana) del 12 dicembre 2025, estremi inclusi.

Per maggiori informazioni in relazione all’Offerta Warrant, si rinvia alla Comunicazione Warrant e al relativo documento informativo, disponibile sul sito *internet* dell’Offerente www.xenonpe.com.

2. ACCORDO CONTRATTUALE RELATIVO ALL’OFFERTA

La decisione di promuovere l’OPA – ivi incluse le modalità di esecuzione della stessa, nonché i rapporti tra Xenon e l’Offerente, da un lato, e AZ e FZ, dall’altro, con riferimento all’Offerta medesima – sono disciplinati dall’Accordo Quadro.

L’Accordo Quadro disciplina i termini e le condizioni dell’operazione avente ad oggetto l’acquisizione, anche indiretta, del controllo di Eles da parte del Fondo (e, ove ne ricorrano i presupposti, al Delisting), e alla valorizzazione del Gruppo Eles in un’ottica di medio termine (l’**“Operazione”**).

L’Accordo Quadro, regola:

- la promozione dell’Offerta e dell’Offerta Warrant;
- la capitalizzazione di ETopCo, mediante l’Aumento di Capitale in Denaro e l’Aumento di Capitale in Natura (come *infra* definiti);

- i Conferimenti in Natura delle Partecipazioni AZ e FZ in favore di ETopCo;
- la stipula di Patti Parasociali (come *infra* definiti) tra Xenon e i Soci Storici, destinati a entrare in vigore a seguito del perfezionamento dei Conferimenti in Natura e volti a disciplinare i rapporti tra i soci di ETopCo, EBidCo e dell'Emittente, i principi di *governance* applicabili e le regole di circolazione delle Partecipazioni Sociali Sindacate (come *infra* definite), prevedendo, tra l'altro, clausole di divieto di trasferimento, prelazione, co-vendita (*tag-along*) e trascinamento (*drag-along*), in linea con la prassi di mercato.

La sottoscrizione dell'Accordo Quadro è stata annunciata al mercato con la diffusione del Comunicato 102, reperibile sul sito *internet* dell'Offerente www.xenonpe.com. Per maggiori informazioni in merito all'Accordo Quadro, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.6.1 del Documento di Offerta.

3. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI

L'Offerta ha ad oggetto l'intero capitale sociale dell'Emittente ed è finalizzata all'acquisizione del controllo dell'Emittente e, ove ne ricorrano i presupposti, al Delisting.

L'Offerta si inquadra nell'ambito di un progetto di investimento del Fondo nel Gruppo Eles volto alla valorizzazione dell'Emittente. L'Offerta si inserisce infatti nella strategia di Xenon, nella sua qualità di gestore di Xenon Private Equity VIII. Al riguardo, Xenon nella sua qualità di gestore di fondi di *private equity* è già attiva con successo nel settore del testing dei semiconduttori attraverso diversi investimenti effettuati in Italia, Germania, Olanda, Inghilterra e Stati Uniti attraverso acquisizioni di società integrate all'interno dello stesso progetto d'investimento. Grazie a tali investimenti, il *team* di Xenon ha sviluppato una profonda conoscenza del mercato, delle sue dinamiche tecnologiche e competitive, e delle principali tendenze di innovazione e consolidamento del settore.

Xenon Private Equity VIII, quale investitore di maggioranza, intende acquistare una partecipazione di controllo nell'Emittente. A tale riguardo, l'Offerente ritiene che i programmi futuri relativi all'Emittente sopra rappresentati potranno essere più agevolmente ed efficacemente perseguiti mediante il consolidamento del controllo dell'Emittente e, ove ne ricorrano i presupposti, con un Emittente quale società non quotata.

Pertanto, qualora ne ricorrano i presupposti, l'Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni di Eles e intende procedere al Delisting. Qualora i presupposti del Delisting non venissero raggiunti a esito dell'Offerta, l'Offerente si riserva di perseguire il Delisting: (i) chiedendo al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, ai sensi dell'art. 2367 del Codice Civile, che venga convocata un'Assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting, ai sensi di quanto previsto dall'art 41 del Regolamento Emittenti EGM e dall'art. 14 dello Statuto; ovvero (ii) mediante la fusione dell'Emittente nell'Offerente (la "**Fusione per il Delisting**"), previa approvazione da parte dei competenti organi sociali e ai sensi dell'art. 11 dello Statuto Sociale, fermo l'art. 2501-*bis* del Codice Civile, ove applicabile.

In ogni caso, l'Offerente si riserva di valutare in futuro, a propria discrezione, eventuali opportunità di mercato finalizzate alla predetta crescita interna e/o esterna dell'Emittente, ivi inclusa, la realizzazione di eventuali operazioni straordinarie e/o di riorganizzazione societaria e aziendale, ulteriori rispetto all'Offerta e alla Fusione per il Delisting, che dovessero essere ritenute opportune, in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, nonché con gli obiettivi di rafforzamento di Eles e la cui esecuzione potrebbe avere effetti diluitivi in capo agli azionisti dell'Emittente,

indipendentemente dal conseguimento o meno del Delisting. Si precisa che alla Data del Documento di Offerta non è stata assunta nessuna decisione formale in merito a quanto precede.

Per ulteriori informazioni in merito alle motivazioni dell'Offerta e ai programmi futuri dell'Offerente relativi all'Emittente si rinvia all'Avvertenza A.6 e alla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta.

4. CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA ED ESBORSO MASSIMO

Il Corrispettivo offerto dall'Offerente per ciascuna azione ordinaria di Eles portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente è pari ad Euro 2,65. Il Corrispettivo sarà interamente versato in denaro alla Data di Pagamento (come *infra* definita).

Il Corrispettivo è stato determinato sull'assunto che l'Emittente non approvi e non dia corso ad alcuna distribuzione ordinaria o straordinaria di dividendi prelevati da utili o riserve prima della Data di Pagamento. Qualora, prima di tale data, l'Emittente dovesse pagare un dividendo ai propri soci, o comunque fosse staccata dalle azioni ordinarie di Eles la cedola relativa a dividendi deliberati, ma non ancora pagati dall'Emittente, il Corrispettivo sarà automaticamente ridotto di un importo pari, per ciascuna azione Eles, a quello di tale dividendo.

Il Corrispettivo è da intendersi al netto di bolli, in quanto dovuti, delle spese, dei compensi e/o provvigioni che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta ordinaria o sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resterà a carico degli aderenti all'Offerta.

Come meglio illustrato nella Sezione E del presente Documento di Offerta, il Corrispettivo:

- incorpora un premio pari al 16,7% per azione ordinaria di Eles rispetto al prezzo ufficiale per azione registrato il 22 ottobre 2025, ultimo giorno di apertura dei mercati italiani ("**Giorno di Borsa Aperta**") prima dell'annuncio al mercato dell'intenzione di promuovere l'OPA (la "**Data Rilevante**") pari a Euro 2,271. Il Corrispettivo incorpora inoltre un premio del 40,3%, 28,4%, 18,2% e 17,3% rispetto alla media aritmetica, ponderata per i volumi scambiati, dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie di Eles nei, rispettivamente, dodici, sei, tre e un mese precedenti la Data Rilevante (inclusa);
- è allineato rispetto al corrispettivo dell'OPA Mare Group, come incrementato in data 10 dicembre 2025. Per maggiori informazioni in merito all'OPA Mare Group si rinvia alla documentazione disponibile sul sito *internet* di Mare Group www.maregroup.it.

L'Esborso Massimo (calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero massimo delle Azioni Oggetto dell'Offerta in ipotesi di integrale adesione all'Offerta) sarà pari a massimi Euro 41.887.217,05.

Per maggiori informazioni sulle modalità di determinazione del Corrispettivo e delle percentuali di premio rispetto alla media ponderata giornaliera dei prezzi delle azioni ordinarie di Eles, si rinvia alla Sezione E del Documento di Offerta.

5. MERCATI IN CUI È PROMOSSA L'OFFERTA

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia ed è rivolta, su base non discriminatoria e a parità di condizioni, a tutti i detentori delle azioni ordinarie di Eles in quanto negoziate sull'Euronext Growth Milan. Salvo quanto di seguito indicato, l'Offerta è soggetta agli obblighi di comunicazione e agli adempimenti procedurali previsti dal diritto italiano.

L'Offerta non è stata e non sarà effettuata, negli Stati Uniti d'America, in Australia, Canada, Giappone o in qualsiasi altro Paese nel quale la promozione dell'Offerta e l'adesione alla stessa non

sarebbe conforme alle leggi e ai regolamenti in materia di mercati finanziari o ad altre leggi e regolamenti locali o non sarebbe comunque consentita in assenza di preventiva registrazione, approvazione o deposito presso le rispettive autorità di vigilanza (tali paesi, inclusi Stati Uniti, Canada, Giappone e Australia, sono qui indicati come i “**Paesi Esclusi**”), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale dei Paesi Esclusi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed *internet*) né attraverso qualsivoglia struttura di alcun intermediario finanziario dei Paesi Esclusi, né in alcun altro modo. Non sono state né saranno intraprese azioni volte a permettere la promozione dell’Offerta in alcuno dei Paesi Esclusi.

L’adesione all’Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall’Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da 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 legali e altri *advisor*. Non saranno accettate eventuali adesioni all’Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione realizzate in violazione delle limitazioni di cui sopra.

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

Per una descrizione completa dei mercati in cui l’Offerta è promossa e delle restrizioni ivi applicabili, si veda la Sezione F, Paragrafo F.4 del Documento di Offerta.

6. PRINCIPALI AVVENIMENTI

Per una migliore comprensione dell’operazione nell’ambito della quale è promossa l’Offerta, si indicano nella seguente tabella, in forma riassuntiva e in ordine cronologico, i principali avvenimenti relativi alla predetta operazione e all’Offerta.

Data	Avvenimento	Modalità di Comunicazione
23 ottobre 2025	Sottoscrizione dell’Accordo Quadro e Comunicazione al pubblico, alla Consob e a Borsa Italiana dell’intenzione dell’Offerente di promuovere l’Offerta sulle azioni ordinarie di Eles ai sensi degli artt. 102, comma 1 e 106, comma 4, del TUF (nonché diffusione della Comunicazione Warrant).	Comunicato stampa dell’Offerente diffuso ai sensi degli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti diffuso via SDIR dall’Emittente per conto di Xenon e pubblicato sul sito <i>internet</i> dell’Offerente www.xenonpe.com .
24 ottobre 2025	Comunicato stampa dell’Offerente per annunciare l’incremento del Corrispettivo dell’Offerta e dell’Offerta Warrant.	Comunicato dell’Offerente diffuso ai sensi dell’art. 36 e 43 del Regolamento Emittenti
5 novembre 2025	Costituzione dell’Offerente.	-
12 novembre 2025	Deposito del Documento di Offerta in Consob.	Comunicato dell’Offerente diffuso ai sensi degli artt. 102, comma 3, del TUF e 37-ter del Regolamento Emittenti.

12 dicembre 2025	Approvazione del Documento di Offerta da parte di Consob ai sensi dell'art. 102, comma 4, del TUF.	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
18 dicembre 2025	Pubblicazione del Documento di Offerta.	Comunicato dell'Offerente ai sensi degli artt. 36 e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti. Diffusione del Documento di Offerta ai sensi degli artt. 36, comma 3, e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.
Entro il Giorno di Borsa Aperta antecedente il primo giorno del Periodo di Adesione (<i>i.e.</i> entro il 2 gennaio 2026)	Approvazione del Parere degli Amministratori Indipendenti.	Parere degli Amministratori Indipendenti adottato ai sensi dell'art. 39- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti.
Entro il Giorno di Borsa Aperta antecedente il primo giorno del Periodo di Adesione (<i>i.e.</i> entro il 2 gennaio 2026)	Approvazione del Comunicato dell'Emittente da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ai sensi dell'art. 39 del Regolamento Emittenti.	Comunicato dell'Emittente ai sensi degli artt. 103 comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti.
5 gennaio 2026	Inizio del Periodo di Adesione all'Offerta.	-
6 febbraio 2026 (salvo proroga del Periodo di Adesione)	Termine del Periodo di Adesione all'Offerta.	-
Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione (<i>i.e.</i> , il 6 febbraio 2026, salvo proroga del Periodo di Adesione) ovvero entro le 7:29 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione (<i>i.e.</i> , il 9 febbraio 2026, salvo proroga del Periodo di Adesione).	Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta che indicherà: (i) i risultati provvisori dell'OPA; (ii) l'avveramento / mancato avveramento ovvero la rinuncia della Condizione Soglia; (iii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e per il Diritto di Acquisto; e (iv) le modalità e la tempistica relativa all'eventuale Delisting.	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.

Entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al primo comunicato sul mancato perfezionamento dell'Offerta.	Eventuale restituzione della disponibilità delle azioni ordinarie di Eles portate in adesione all'Offerta.	-
Entro le ore 7:29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento (<i>i.e.</i> , il 12 febbraio 2026, salvo proroga del Periodo di Adesione)	Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta che indicherà: (i) i risultati definitivi dell'Offerta; (ii) l'avveramento / mancato avveramento ovvero la rinuncia della Condizione MAC/MAE, della Condizione Autorizzazioni Rilevanti e della Condizione Atti Contrari; e in cui si confermerà: (a) l'avveramento / mancato avveramento ovvero la rinuncia della Condizione Soglia; (b) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e per il Diritto di Acquisto; e (c) le modalità e la tempistica relativa all'eventuale Delisting.	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'art. 41, comma 6, e dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
Il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno del Periodo di Adesione (<i>i.e.</i> , il 13 febbraio 2026, salvo proroga del Periodo di Adesione).	Pagamento del Corrispettivo relativo alle azioni ordinarie di Eles portate in adesione all'Offerta.	-
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge.	In caso di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, nonché la relativa indicazione sulla tempistica del Delisting.	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'art. 50- <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti.

<p>A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge.</p>	<p>In caso di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento degli obblighi relativi al Diritto di Acquisto e, contestualmente, dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, dando corso alla Procedura Congiunta, nonché la relativa indicazione sulla tempistica del Delisting.</p>	<p>Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'art. 50-<i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti.</p>
---	---	--

Tutti i comunicati di cui alla precedente tabella, ove non diversamente specificato, si intendono diffusi con le modalità previste dalla normativa applicabile. I comunicati e gli avvisi relativi all'Offerta saranno inoltre pubblicati senza indugio sul sito dell'Offerente all'indirizzo www.xenonpe.com, Sezione "OPA Eles".

A) AVVERTENZE

A.1 NORMATIVA APPLICABILE ALL'OFFERTA

Le azioni ordinarie di Eles sono negoziate sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan.

In considerazione del fatto che l'Offerta è rivolta alla generalità dei possessori di azioni dell'Emittente – e visto il disposto dell'art. 1, comma 1, lettera (v) del TUF e dell'art. 34-ter, comma 1, lett. a) e c), del Regolamento Emittenti – essa è assoggettata all'applicazione della normativa in tema di offerta pubblica di acquisto dettata dal TUF e dal Regolamento Emittenti in quanto applicabile, ivi incluse le ipotesi di esenzione dall'obbligo di promuovere l'offerta, tra cui l'art. 106, comma 4, del TUF (che, tra l'altro, dispone che l'obbligo di offerta non sussiste nel caso in cui le partecipazioni eccedenti le soglie che farebbero sorgere tale obbligo vengano detenute a seguito di un'offerta pubblica di acquisto rivolta a tutti i possessori di titoli per la totalità dei titoli in loro possesso).

Inoltre, ai sensi degli artt. 12 e 13 dello Statuto, sono applicabili per richiamo volontario e in quanto compatibili le disposizioni di cui agli artt. 106, 108 e 111 del TUF e le relative disposizioni di attuazione del Regolamento Emittenti.

In particolare, ai sensi dell'art. 12 dello Statuto *“A partire dal momento in cui [le Azioni] emesse dalla Società sono ammesse alle negoziazioni su EGM, si rendono applicabili per richiamo volontario ed in quanto compatibili le disposizioni in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria relative alle società quotate di cui al TUF ed ai regolamenti Consob di attuazione (qui di seguito, “la disciplina richiamata”) limitatamente alle disposizioni richiamate nel Regolamento Emittenti EGM come successivamente modificato (“Regolamento Emittenti EGM”). Qualsiasi determinazione opportuna o necessaria per il corretto svolgimento della offerta (ivi comprese quelle eventualmente afferenti la determinazione del prezzo di offerta) sarà adottata ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 1349 c.c., su richiesta della Società e/o degli azionisti, dal Panel di cui al Regolamento Emittenti EGM predisposto da Borsa Italiana, che disporrà anche in ordine a tempi, modalità, costi del relativo procedimento, ed alla pubblicità dei provvedimenti così adottati in conformità al Regolamento stesso. Fatto salvo ogni diritto di legge in capo ai destinatari dell'offerta, il superamento della soglia di partecipazione prevista dall'art. 106, commi 1, 1-bis, 1-ter, 3 lettera (a), 3 lettera (b) - salva la disposizione di cui al comma 3-quater - e 3-bis del TUF, ove non accompagnato dalla comunicazione al consiglio di amministrazione e dalla presentazione di un'offerta pubblica totalitaria nei termini previsti dalla disciplina richiamata e da qualsiasi determinazione eventualmente assunta dal Panel con riferimento alla offerta stessa, nonché qualsiasi inottemperanza di tali determinazioni comporta la sospensione del diritto di voto sulla partecipazione eccedente.”.*

L'art. 13, comma 1, dello Statuto dispone in aggiunta che *“A partire dal momento in cui le Azioni emesse dalla Società sono ammesse alle negoziazioni su EGM, si rendono applicabili per richiamo volontario ed in quanto compatibili anche le disposizioni in materia di obbligo di acquisto e di diritto di acquisto relative alle società quotate di cui rispettivamente agli articoli 108 e 111 del TUF ed ai regolamenti Consob di attuazione”.*

L'Offerta si configura, ai sensi e per gli effetti degli artt. 103, comma 4, lett. d), del TUF e 44 del Regolamento Emittenti, quale offerta concorrente rispetto all'OPA Mare Group, per maggiori informazioni in merito alla quale si rinvia alla documentazione disponibile sul sito *internet* di Mare Group www.maregroup.it.

Per ulteriori informazioni si rinvia ai Paragrafi F.1 e F.8 del Documento di Offerta.

A.2 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA

L'efficacia dell'Offerta è condizionata all'avveramento (o alla rinuncia da parte dell'Offerente secondo quanto *infra* previsto) di ciascuna delle seguenti condizioni di efficacia (le "**Condizioni di Efficacia dell'OPA**" o "**Condizioni di Efficacia dell'Offerta**"):

- l'ottenimento di tutte le autorizzazioni e/o approvazioni e/o *nulla osta* che possano essere richiesti da qualsiasi Autorità competente ai sensi delle leggi applicabili per il completamento dell'Offerta, ivi inclusi quelli in materia di *antitrust* e *golden power* ("**Condizione Autorizzazioni Rilevanti**");
- che le adesioni all'Offerta – tenuto conto delle azioni Eles detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto e degli acquisti eventualmente effettuati sul mercato durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato), direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili – abbiano ad oggetto un numero complessivo di azioni ordinarie di Eles che consenta all'Offerente di detenere una partecipazione superiore al 50% dei diritti di voto di Eles (la "**Condizione Soglia**");
- la circostanza che, entro la Data di Pagamento, (x) a livello nazionale e/o internazionale, non si siano verificati circostanze o eventi straordinari che comportino o possano comportare significativi mutamenti negativi nella situazione politica, sanitaria, finanziaria, economica, valutaria, normativa o di mercato e che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta e/o sulla situazione finanziaria, patrimoniale, economica o reddituale dell'Emittente (e/o delle sue società direttamente o indirettamente controllate e/o collegate) rispetto a quella risultante dalla relazione finanziaria consolidata annuale dell'Emittente al 31 dicembre 2024 e/o dell'Offerente (e/o delle sue società direttamente o indirettamente controllate e/o collegate), e (y) non siano emersi fatti o situazioni relativi all'Emittente (e/o delle sue società direttamente o indirettamente controllate e/o collegate), non noti al mercato alla Data del Documento di Offerta, che abbiano l'effetto di modificare in modo pregiudizievole l'attività dell'Emittente (e/o delle sue società direttamente o indirettamente controllate e/o collegate) e/o la sua situazione finanziaria, patrimoniale, economica o reddituale (e/o delle sue società direttamente o indirettamente controllate e/o collegate) rispetto a quella risultante dalla relazione finanziaria consolidata annuale dell'Emittente al 31 dicembre 2024 (la "**Condizione MAC/MAE**"). Resta inteso che la presente Condizione MAC/MAE comprende, specificamente, anche tutti gli eventi elencati ai punti (x) e (y) di cui sopra che si dovessero verificare in conseguenza de, o in connessione con, la crisi politico-militare Russia-Ucraina, il conflitto arabo-israeliano in Medio Oriente e la crisi nel Mar Rosso o altre tensioni internazionali (ivi incluse le tensioni politico-militari Cina-USA), e le politiche sull'applicazione di dazi da parte dell'amministrazione USA, che, sebbene siano eventi di pubblico dominio alla Data del Documento di Offerta, possono comportare effetti pregiudizievoli, nei termini sopra indicati, nuovi e non previsti e né prevedibili;
- che tra la Data del Comunicato 102 e il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, l'Emittente e/o le sue società direttamente o indirettamente controllate e/o società collegate non deliberino e comunque non compiano, né si impegnino a compiere o convochino il relativo organo competente ai fini dell'autorizzazione, atti od operazioni che possano contrastare il conseguimento degli obiettivi dell'Offerta, ancorché i medesimi siano stati autorizzati dall'assemblea ordinaria o straordinaria dell'Emittente o siano decisi e posti in essere autonomamente dall'assemblea ordinaria o straordinaria e/o dagli organi di gestione delle società controllate e/o collegate dell'Emittente ("**Condizione Atti Contrari**").

L'Offerente si riserva la facoltà di rinunciare a – o entro i limiti previsti dalla disciplina applicabile modificare – una o più delle Condizioni di Efficacia dell'OPA, a sua sola discrezione nei termini di seguito precisati (senza necessità di doversi esprimere in via anticipata rispetto ai medesimi termini), in conformità alle previsioni dell'art. 43 del Regolamento Emittenti, dandone comunicazione ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.

L'Offerente, nel rispetto dei limiti imposti dall'art. 43 del Regolamento Emittenti, si riserva la facoltà di chiedere la proroga del Periodo di Adesione, la cui durata non potrà comunque essere superiore, ai sensi dell'art. 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, a quaranta Giorni di Borsa Aperta.

Con specifico riferimento alla Condizione Soglia, si precisa che l'Offerente ha individuato la predetta soglia in base alla propria volontà di acquistare una partecipazione di controllo nell'Emittente.

Si precisa che in sede di negoziazione degli accordi contrattuali relativi all'Offerta una sotto-soglia di efficacia – né rinunciabile né non rinunciabile – dell'Offerta non è stata individuata.

Ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti, l'Offerente comunicherà l'avveramento o il mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia dell'OPA e, nel caso in cui le Condizioni di Efficacia dell'OPA non fossero eventualmente avverate, l'eventuale rinuncia, in tutto o in parte, a una o più di tali Condizioni di Efficacia dell'OPA, entro i seguenti termini:

- quanto alla Condizione Soglia, preliminarmente, con il Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta e confermata, in via definitiva, con il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, che sarà pubblicato entro le ore 7:29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento; e
- quanto alla Condizione MAC/MAE, alla Condizione Autorizzazioni Rilevanti e alla Condizione Atti Contrari, con il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta che sarà pubblicato entro le ore 7:29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento.

Nel caso in cui una qualsiasi delle Condizioni di Efficacia dell'OPA non si avverasse e l'Offerente non esercitasse il suo diritto di rinuncia, l'Offerta non si perfezionerà. In tal caso, le azioni portate in adesione all'Offerta saranno rimesse a disposizione degli aderenti, entro la fine del Giorno di Borsa Aperta successivo al primo comunicato che dichiara la decadenza dell'Offerta: le azioni ordinarie di Eles ritorneranno quindi nella disponibilità degli aderenti per il tramite degli Intermediari Depositari (come *infra* definiti), senza addebito di oneri o spese a loro carico.

Per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione F del Documento di Offerta.

A.3 APPROVAZIONE DELLE RELAZIONI FINANZIARIE DELL'EMITTENTE

In data 28 marzo 2025 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha, tra l'altro, approvato il progetto di bilancio di esercizio civilistico e il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, come reso noto al mercato con il comunicato stampa diffuso da Eles in pari data e reperibile sul sito *internet* www.eles.com, Sezione "Investors" / "Comunicati Stampa Finanziari".

In data 5 maggio 2025 l'Assemblea dei soci di Eles ha, tra l'altro, approvato il bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 come reso noto al mercato con il comunicato stampa diffuso da Eles in pari data e reperibile sul sito *internet* www.eles.com, Sezione "Investors" / "Comunicati Stampa Finanziari".

Il bilancio di esercizio e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2024, corredati dalla documentazione di legge, sono a disposizione del pubblico sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.eles.com, Sezione "Investors" / "Bilanci e Relazioni".

Il 26 settembre 2025, come annunciato al mercato in pari data con comunicato stampa disponibile sul suo sito *internet* www.eles.com (Sezione “Investors” / “Comunicati Stampa Finanziari”), il Consiglio di Amministrazione dell’Emittente ha approvato la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2025 a disposizione del pubblico sul sito *internet* dell’Emittente all’indirizzo www.eles.com, Sezione “Investors” / “Bilanci e Relazioni”.

Per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione B.2, Paragrafo B.2.10, del Documento di Offerta.

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

L’Esborso Massimo dell’Offerta è pari a massimi Euro 41.887.217,05.

L’Offerente farà fronte ai propri obblighi di pagamento connessi all’Offerta (pari a massimi Euro 41.887.217,05) mediante impiego delle risorse che saranno messe a disposizione di EBidCo da parte del Fondo per il tramite di ETopCo, come di seguito descritto.

Il Fondo, gestito da Xenon, capitalizzerà ETopCo mediante integrale sottoscrizione e liberazione dell’Aumento di Capitale in Denaro.

ETopCo utilizzerà le risorse finanziarie rivenienti dalla liberazione dell’Aumento di Capitale in Denaro – al netto di quanto necessario alla stessa ETopCo per sostenere la propria ordinaria gestione e far fronte alle proprie obbligazioni, ivi inclusi eventuali costi di transazione a carico della medesima – per capitalizzare EBidCo con le modalità tecniche ritenute più opportune (quali, a titolo esemplificativo, aumenti di capitale, versamenti in conto capitale e/o versamenti a fondo perduto o finanziamenti soci) così da dotarla delle risorse c.d. di *equity* funzionali a consentirle di adempiere ai propri impegni connessi all’Offerta e, in generale, all’Operazione.

Fermo quanto sopra il Fondo, gestito da Xenon, si riserva la facoltà di reperire presso uno o più istituti di credito un finanziamento c.d. *acquisition finance*. Nell’ipotesi in cui il Fondo esercitasse tale facoltà, detto finanziamento c.d. *acquisition finance* sarebbe contratto in capo a EBidCo e/o a ETopCo al fine di dotare le stesse di parte delle risorse per far fronte ai propri impegni connessi dell’Operazione. Alla Data del Documento di Offerta né Xenon né il Fondo hanno avviato, per conto di EBidCo e/o ETopCo, negoziazioni in relazione al predetto eventuale finanziamento c.d. *acquisition finance*.

A garanzia dell’esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell’Offerente nell’ambito dell’Offerta, in data 17 dicembre 2025, Banco BPM S.p.A. (la “**Banca Garante dell’Esatto Adempimento**”) ha rilasciato la garanzia di esatto adempimento ai sensi dell’art. 37-*bis* del Regolamento Emittenti (la “**Garanzia di Esatto Adempimento**”), consistente in una dichiarazione con cui la Banca Garante dell’Esatto Adempimento si è obbligata, irrevocabilmente e incondizionatamente, a garanzia dell’esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell’Offerente nell’ambito dell’Offerta, a mettere a disposizione una somma in denaro, sino a concorrenza dell’Esborso Massimo, e a pagare a prima richiesta, in caso di inadempimento da parte dell’Offerente, con fondi di immediata liquidità, agli azionisti di Eles, il Corrispettivo di tutte le azioni ordinarie di Eles portate in adesione all’Offerta, nell’interesse degli aderenti. La Garanzia di Esatto Adempimento sarà escutibile a fronte di semplice richiesta scritta da parte dell’Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni. La Garanzia di Esatto Adempimento rilasciata dalla Banca Garante dell’Esatto Adempimento è relativa anche all’eventuale adempimento dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’articolo 108, comma 2, del TUF nonché dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto di cui alla Procedura Congiunta.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1 del Documento di Offerta.

A.5 PARTI CORRELATE DELL'EMITTENTE

Si segnala che, ai sensi del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Parti Correlate**"), alla Data del Documento di Offerta, né l'Offerente, né il suo Amministratore Unico sono parti correlate dell'Emittente.

AZ e FZ (Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente), che, alla Data del Documento di Offerta ricoprono, rispettivamente, la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione e di Amministratore Delegato di Eles, sono da considerarsi parti correlate dell'Emittente.

I componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente e delle entità che, direttamente o indirettamente, controllano l'Emittente alla Data del Documento di Offerta, sono da considerarsi parti correlate dell'Emittente ai sensi del Regolamento Parti Correlate in quanto "dirigenti con responsabilità strategiche".

Per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione B, Paragrafi B.1 e B.2, del Documento di Offerta.

A.6 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

L'Offerta ha ad oggetto l'intero capitale sociale dell'Emittente ed è finalizzata all'acquisizione del controllo dell'Emittente e, ove ne ricorrano i presupposti, al Delisting.

L'Offerta si inquadra nell'ambito di un progetto di investimento del Fondo nel Gruppo Eles volto alla valorizzazione dell'Emittente. L'Offerta si inserisce infatti nella strategia di Xenon, nella sua qualità di gestore di Xenon Private Equity VIII. Al riguardo, Xenon nella sua qualità di gestore di fondi di *private equity* è già attiva con successo nel settore del testing dei semiconduttori attraverso diversi investimenti effettuati in Italia, Germania, Olanda, Inghilterra e Stati Uniti attraverso acquisizioni di società integrate all'interno dello stesso progetto d'investimento. Grazie a tali investimenti, il *team* di Xenon ha sviluppato una profonda conoscenza del mercato, delle sue dinamiche tecnologiche e competitive, e delle principali tendenze di innovazione e consolidamento del settore.

Forte di questa esperienza, Xenon Private Equity VIII intende ora avviare una nuova iniziativa d'investimento attraverso l'OPA e l'Offerta Warrant aventi ad oggetto gli strumenti finanziari emessi da Eles, realtà riconosciuta per la qualità dei propri prodotti, l'elevato contenuto tecnologico e la solida presenza internazionale. L'iniziativa rappresenta l'avvio di una strategia di *buy and build*, focalizzata su Eles, finalizzata alla creazione di un gruppo di riferimento globale mediante l'integrazione di *player* nazionali e internazionali complementari per tecnologia, base clienti e geografie.

Grazie alla comprovata esperienza di Xenon nella crescita per acquisizioni, Xenon Private Equity VIII punta a cogliere importanti opportunità commerciali, economie di scala e un rafforzamento strutturale del posizionamento competitivo, con l'obiettivo di espandersi nei segmenti a più alto valore aggiunto in relazione ai test di *reliability* nel settore dei semiconduttori per dare vita a un campione internazionale nel *testing* dei semiconduttori e supportare l'Emittente nella crescita sul settore Difesa e Aerospazio.

Pertanto, qualora ne ricorrano i presupposti, l'Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni di Eles e intende procedere al Delisting.

Qualora i presupposti del Delisting non venissero raggiunti a esito dell'Offerta, l'Offerente si riserva di perseguire il Delisting: (i) chiedendo al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, ai sensi

dell'art. 2367 del Codice Civile, che venga convocata un'Assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting, ai sensi di quanto previsto dall'art 41 del Regolamento Emittenti EGM e dall'art. 14 dello Statuto; ovvero (ii) mediante la Fusione per il Delisting, previa approvazione da parte dei competenti organi sociali e ai sensi dell'art. 11 dello Statuto Sociale, fermo l'art. 2501-*bis* del Codice Civile, ove applicabile.

In tal caso: (a) ai sensi dell'art. 41 delle "Linee-Guida" di cui al Regolamento Euronext Growth Milan, la proposta di Delisting o la Fusione per il Delisting (a seconda del caso) per poter essere approvata dovrà ottenere la maggioranza del 90% rispetto a ciascuna categoria di azioni ammesse; e (b) agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso all'approvazione delle deliberazioni che comportino l'esclusione dalle negoziazioni da Euronext Growth Milan, spetterà il diritto di recesso ai sensi dell'art. 11 dello Statuto. In caso di esclusione delle azioni ordinarie di Eles dalle negoziazioni, i titolari di tali azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non ammessi alle negoziazioni su alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

In ogni caso, l'Offerente si riserva di valutare in futuro, a propria discrezione, eventuali opportunità di mercato finalizzate alla predetta crescita interna e/o esterna dell'Emittente, ivi inclusa, la realizzazione di eventuali operazioni straordinarie e/o di riorganizzazione societaria e aziendale, ulteriori rispetto all'Offerta e alla Fusione per il Delisting, che dovessero essere ritenute opportune, in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, nonché con gli obiettivi di rafforzamento di Eles e la cui esecuzione potrebbe avere effetti diluitivi in capo agli azionisti dell'Emittente, indipendentemente dal conseguimento o meno del Delisting. Si precisa che alla Data del Documento di Offerta non è stata assunta nessuna decisione formale in merito a quanto precede.

Per ulteriori informazioni in merito alle motivazioni dell'Offerta e ai programmi futuri dell'Offerente relativi all'Emittente si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta.

A.7 COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA

Si ricorda che l'Offerta è condizionata, tra l'altro, alla Condizione Autorizzazioni Rilevanti. A tal riguardo si segnala quanto segue.

L'Offerente ha provveduto a presentare – ai sensi delle normative locali applicabili – la seguente istanza di autorizzazione in materia *golden power*. In data 27 novembre 2025 presso la Presidenza del Consiglio dei Ministri dell'Italia.

Per informazioni in merito alle autorizzazioni oggetto della Condizione Autorizzazioni Rilevanti, si rinvia alla Sezione C, Paragrafo C.3, del Documento di Offerta.

A.8 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ART. 108, COMMA 2, DEL TUF E ALL'EVENTUALE RIPRISTINO DEL FLOTTANTE AI SENSI DELL'ART. 108

Alla luce dei programmi futuri dell'Offerente, l'Offerta è finalizzata all'acquisizione del controllo dell'Emittente e, ove ne ricorrano i presupposti, al Delisting.

Conseguentemente, qualora ad esito dell'Offerta, l'Offerente (unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere - per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, nonché di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta in conformità alla normativa applicabile - una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di non voler ricostituire un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie di Eles e di conseguenza, di voler adempiere

all'obbligo di acquistare da chi ne faccia richiesta le restanti azioni ordinarie di Eles ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (l'“**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF**”), come richiamato dall'art. 13 dello Statuto.

Ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 13 dello Statuto², il corrispettivo per l'espletamento della procedura dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF sarà pari al Corrispettivo.

Ai sensi del Regolamento Euronext Growth Milan e dello Statuto, l'adesione all'Offerta da parte di azionisti che consentano all'Offerente di detenere ad esito dell'Offerta stessa un numero di azioni ordinarie di Eles che rappresenti una percentuale del capitale sociale dell'Emittente superiore al 90% del capitale stesso, determinerà automaticamente, a chiusura dell'Offerta, i presupposti per il Delisting, senza necessità di alcun passaggio assembleare e/o di altra particolare formalità.

L'Offerente indicherà nel comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta, il quale sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti (il “**Comunicato sui Risultati Definitivi**”), l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. In tal caso il Comunicato sui Risultati Definitivi conterrà indicazioni circa: (i) il quantitativo delle azioni ordinarie di Eles in circolazione (sia in termini di numero di azioni ordinarie di Eles sia in valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale dell'Emittente); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting.

Si precisa che a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF Borsa Italiana disporrà l'esclusione delle azioni ordinarie di Eles dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan a decorrere dal primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di pagamento del corrispettivo relativo alla procedura volta ad adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, fatto salvo quanto previsto al successivo Paragrafo A.9.

Pertanto, a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, le azioni ordinarie di Eles saranno escluse dalle negoziazioni e gli azionisti dell'Emittente che abbiano deciso di non portare in adesione all'Offerta le loro azioni ordinarie di Eles e che non abbiano richiesto all'Offerente di acquistare le loro azioni ordinarie di Eles, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun sistema

² Ai sensi dell'art. 13 dello Statuto “A partire dal momento in cui le Azioni emesse dalla Società sono ammesse alle negoziazioni su EGM, si rendono applicabili per richiamo volontario ed in quanto compatibili anche le disposizioni in materia di obbligo di acquisto e di diritto di acquisto relative alle società quotate di cui rispettivamente agli articoli 108 e 111 del TUF ed ai regolamenti Consob di attuazione. In deroga al Regolamento approvato con Delibera Consob 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato, e fatte salve diverse disposizioni di legge o di regolamento, in tutti i casi in cui tale Regolamento preveda che Consob debba determinare il prezzo per l'esercizio dell'obbligo e del diritto di acquisto di cui agli articoli 108 e 111 del TUF e non sia possibile ottenere la determinazione dalla Consob, tale prezzo sarà pari al maggiore tra (i) il prezzo più elevato corrisposto per l'acquisto di titoli della medesima categoria nel corso degli ultimi 12 (dodici) mesi da parte del soggetto tenuto all'obbligo di acquisto o che è titolare del diritto di acquisto, nonché da soggetti operanti di concerto con tale soggetto e (ii) il prezzo medio ponderato di mercato degli ultimi 6 (sei) mesi prima del sorgere dell'obbligo o del diritto di acquisto. Si precisa che le disposizioni di cui al presente articolo si applicano esclusivamente nei casi in cui l'offerta pubblica di acquisto e di scambio non sia altrimenti sottoposta ai poteri di vigilanza della Consob e alle disposizioni in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio previste dal TUF. Fatto salvo ogni diritto di legge in capo ai destinatari dell'offerta, il superamento della soglia di partecipazione prevista dall'art. 108, commi 1 e 2, non accompagnato dall'acquisto dei titoli da parte dei soggetti richiedenti nei casi e termini previsti dalla disciplina richiamata comporta la sospensione del diritto di voto sulla partecipazione eccedente”.

multilaterale di negoziazione, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3 del Documento di Offerta.

A.9 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'OBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ART. 108, COMMA 1, DEL TUF E DI AVVALERSI DEL DIRITTO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ART. 111 DEL TUF

Qualora ad esito dell'Offerta, l'Offerente (unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, nonché di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta, in conformità alla normativa applicabile e/o a seguito dell'eventuale adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF – una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale di Eles, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti azioni ordinarie di Eles in circolazione ai sensi dell'art. 111 del TUF (il **"Diritto di Acquisto"**), come richiamato dall'art. 13 dello Statuto.

L'Offerente, ove ne ricorrano le condizioni, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà contestualmente all'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF (l'**"Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF"**), come richiamato dall'art. 13 dello Statuto, nei confronti degli azionisti che ne facciano richiesta, dando pertanto corso ad un'unica procedura (la **"Procedura Congiunta"**).

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

Ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 13 dello Statuto, il Diritto di Acquisto sarà esercitato dall'Offerente riconoscendo un corrispettivo per ogni azione ordinaria di Eles pari al Corrispettivo dell'Offerta.

L'Offerente renderà noto, in una specifica sezione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ovvero nel comunicato relativo ai risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, a seconda dei casi, il verificarsi o meno dei presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto. In tale sede saranno altresì fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle azioni ordinarie di Eles residue (sia in termini di numero di azioni ordinarie di Eles sia in valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale dell'Emittente); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto e adempirà, nell'ambito della stessa procedura, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting.

Nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o il Delisting, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Per maggiori informazioni in merito si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3, del presente Documento di Offerta.

A.10 DICHIARAZIONE IN MERITO AL DELISTING PER DELIBERA ASSEMBLEARE E ALLA FUSIONE PER IL DELISTING

L'Offerta è finalizzata all'acquisizione del controllo dell'Emittente e, ove ne ricorrano i presupposti, al Delisting.

Qualora ad esito dell'Offerta, l'Offerente (unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione

come eventualmente prorogato, nonché di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta in conformità alla normativa applicabile – una partecipazione complessiva inferiore o pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente (con avveramento della Condizione Soglia o rinuncia alla stessa da parte dell'Offerente) – e, quindi, non si verificassero i presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF ovvero per l'esercizio del Diritto di Acquisto, come richiamati dall'art. 13 dello Statuto, e per il conseguente Delisting – l'Offerente valuterà se: (i) chiedere, ai sensi dell'art. 2367 del Codice Civile, al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente che venga convocata un'Assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting, ai sensi di quanto previsto dall'art. 41 del Regolamento Euronext Growth Milan e dall'art. 14 dello Statuto, ovvero (ii) proporre ai competenti organi sociali dell'Emittente di conseguire il Delisting mediante la Fusione per il Delisting, fermo l'art. 2501-bis del Codice Civile, ove applicabile. In tal caso: (a) ai sensi dell'art. 41 delle "Linee-Guida" di cui al Regolamento Euronext Growth Milan, la proposta di Delisting o la Fusione per il Delisting (a seconda del caso) per poter essere approvata dovrà ottenere la maggioranza del 90% rispetto a ciascuna categoria di azioni ammesse alle negoziazioni; e (b) agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso all'approvazione delle deliberazioni che comportino l'esclusione dalle negoziazioni da Euronext Growth Milan, spetterà il diritto di recesso ai sensi dell'art. 11 dello Statuto.

In caso di esclusione delle azioni ordinarie di Eles dalle negoziazioni, i titolari di tali azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non ammessi alle negoziazioni su alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Si precisa, in ogni caso, che alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha ancora assunto alcuna deliberazione in merito alle opzioni sopra indicate.

Per ulteriori informazioni in merito, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

A.11 EVENTUALE SCARSITÀ DEL FLOTTANTE

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta e in assenza di Delisting, si verificasse una scarsità del flottante (anche tenuto conto della partecipazione rilevante detenuta da Mare Group nell'Emittente, di cui al Paragrafo B.2.5.) tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni dell'Emittente, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o l'esclusione dalle negoziazioni delle azioni ordinarie di Eles ai sensi dell'art. 40 del Regolamento Euronext Growth Milan, dell'art. 41 delle "Linee Guida" del Regolamento Euronext Growth Milan.

A tal riguardo, si segnala che, anche in presenza di tale scarsità di flottante, l'Offerente non intende porre in essere misure finalizzate a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie di Eles, non sussistendo al riguardo alcun obbligo in capo all'Offerente medesimo.

A seguito del Delisting, si segnala che i titolari delle azioni ordinarie di Eles che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Per ulteriori informazioni in merito, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

A.12 POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER GLI AZIONISTI DELL'EMITTENTE

Ai fini di una maggiore chiarezza, si illustrano le possibili alternative per gli azionisti dell'Emittente cui l'Offerta è rivolta.

(i) *Adesione all'Offerta*

In caso di adesione all'Offerta e di avveramento delle Condizioni di Efficacia dell'OPA (o di rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente), gli azionisti dell'Emittente riceveranno un Corrispettivo pari a Euro 2,65 per ogni azione ordinaria di Eles portata in adesione all'OPA ed acquistata dall'Offerente.

Il Corrispettivo sarà pagato il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, dunque, il 13 febbraio 2026 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).

(ii) *Mancata adesione all'Offerta*

In caso di mancata adesione all'Offerta, gli azionisti dell'Emittente si troveranno di fronte a uno dei possibili scenari di seguito descritti.

a) Raggiungimento di una partecipazione pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente

Qualora ad esito dell'Offerta, l'Offerente (unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, nonché di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta in conformità alla normativa applicabile – una partecipazione complessiva inferiore o pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente (con avveramento della Condizione Soglia o rinuncia alla stessa da parte dell'Offerente) – e, quindi, non si verificassero i presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF ovvero per l'esercizio del Diritto di Acquisto, come richiamati dall'art. 13 dello Statuto, e per il conseguente Delisting – l'Offerente valuterà se: (i) chiedere, ai sensi dell'art. 2367 del Codice Civile, al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente che venga convocata un'Assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting, ai sensi di quanto previsto dall'art. 41 del Regolamento Euronext Growth Milan e dall'art. 14 dello Statuto, ovvero (ii) proporre ai competenti organi sociali dell'Emittente di conseguire il Delisting mediante la Fusione per il Delisting, fermo l'art. 2501-bis del Codice Civile, ove applicabile. In tal caso: (a) ai sensi dell'art. 41 delle "Linee-Guida" di cui al Regolamento Euronext Growth Milan, la proposta di Delisting o la Fusione per il Delisting (a seconda del caso) per poter essere approvata dovrà ottenere la maggioranza del 90% rispetto a ciascuna categoria di azioni ammesse alle negoziazioni; e (b) agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso all'approvazione delle deliberazioni che comportino l'esclusione dalle negoziazioni da Euronext Growth Milan, spetterà il diritto di recesso ai sensi dell'art. 11 dello Statuto. In caso di esclusione delle azioni ordinarie di Eles dalle negoziazioni, i titolari di tali azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non ammessi alle negoziazioni su alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Si precisa inoltre che, qualora l'Offerta si perfezioni a seguito dell'avveramento della Condizione Soglia, l'Offerente deterrà, comunque, una partecipazione almeno pari al 50% più 1 (una) azione del capitale sociale con diritto di voto dell'Emittente, con ciò assumendo il controllo di diritto dell'Emittente e sarà, dunque, in grado di esprimere nell'Assemblea Straordinaria dell'Emittente un numero di voti superiore alla metà del capitale con diritto di voto rappresentato in tale Assemblea. Fermo quanto sopra l'Offerente si è riservato di rinunciare alla Condizione Soglia; pertanto, qualora ad esito dell'Offerta, l'Offerente (unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse

complessivamente a detenere - per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, nonché di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta in conformità alla normativa applicabile - una partecipazione complessiva inferiore al 50% più 1 (una) azione del capitale sociale con diritto di voto dell'Emittente, l'Offerta si potrebbe comunque perfezionare. In tale scenario l'Offerente, pur non detenendo una partecipazione di controllo nell'Emittente, al fine di perseguire il Delisting valuterà se: (i) chiedere, ai sensi dell'art. 2367 del Codice Civile, al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente che venga convocata un'Assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting, ai sensi di quanto previsto dall'art. 41 del Regolamento Euronext Growth Milan e dall'art. 14 dello Statuto, ovvero (ii) proporre ai competenti organi sociali dell'Emittente di conseguire il Delisting mediante la Fusione per il Delisting, fermo l'art. 2501-bis del Codice Civile, ove applicabile. In tal caso: (a) ai sensi dell'art. 41 delle "Linee-Guida" di cui al Regolamento Euronext Growth Milan, la proposta di Delisting o la Fusione per il Delisting (a seconda del caso) per poter essere approvata dovrà ottenere la maggioranza del 90% rispetto a ciascuna categoria di azioni ammesse alle negoziazioni; e (b) agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso all'approvazione delle deliberazioni che comportino l'esclusione dalle negoziazioni da Euronext Growth Milan, spetterà il diritto di recesso ai sensi dell'art. 11 dello Statuto. In caso di esclusione delle azioni ordinarie di Eles dalle negoziazioni, i titolari di tali azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non ammessi alle negoziazioni su alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

b) Raggiungimento di una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente

Qualora ad esito dell'Offerta, l'Offerente (unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere - per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, nonché di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta in conformità alla normativa applicabile - una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale di Eles, l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, come richiamato dall'art. 13 dello Statuto.

In tale scenario, gli azionisti che non avessero portato le loro azioni ordinarie di Eles in adesione all'Offerta avranno il diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le loro azioni ordinarie di Eles ad un prezzo per azione ordinaria di Eles pari, ai sensi dell'art. 13 dello Statuto, al Corrispettivo dell'Offerta (i.e. Euro 2,65).

Ai sensi del Regolamento Euronext Growth Milan e dello Statuto, l'adesione all'Offerta da parte di azionisti che consentano all'Offerente di detenere ad esito dell'Offerta stessa un numero di azioni ordinarie di Eles che rappresenti una percentuale del capitale sociale dell'Emittente superiore al 90% del capitale stesso, determinerà automaticamente, a chiusura dell'Offerta, i presupposti per il Delisting, senza necessità di alcun passaggio assembleare e/o di altra particolare formalità.

A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana disporrà il Delisting a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo al giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, salvo quanto stabilito al precedente Paragrafo A.9 con riferimento alla Procedura Congiunta.

In tal caso, gli azionisti che non abbiano aderito all'Offerta e/o che non abbiano richiesto all'Offerente di acquistare le loro azioni ordinarie di Eles nel corso dell'eventuale procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF saranno titolari di strumenti

finanziari non negoziati in alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

c) Raggiungimento di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente

Qualora ad esito dell'Offerta, l'Offerente (unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, nonché di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta, in conformità alla normativa applicabile e/o a seguito dell'eventuale adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF – una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale di Eles, l'Offerente darà corso alla Procedura Congiunta per l'esercizio del Diritto di Acquisto e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, come richiamati dall'art. 13 dello Statuto.

In tale scenario, gli azionisti che non avessero portato le loro azioni ordinarie di Eles in adesione all'Offerta saranno obbligati a trasferire la titolarità delle azioni ordinarie di Eles da essi detenute in capo all'Offerente e, per l'effetto, riceveranno per ogni azione ordinaria di Eles un corrispettivo che, ai sensi dell'art. 13 dello Statuto, sarà pari al Corrispettivo dell'Offerta (*i.e.* Euro 2,65).

A seguito del verificarsi dei presupposti del Diritto di Acquisto e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, Borsa Italiana disporrà la sospensione della negoziazione delle azioni ordinarie di Eles e/o il Delisting, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

d) Fusione per il Delisting

Qualora i presupposti del Delisting non venissero raggiunti a esito dell'Offerta, l'Offerente, come già sopra ricordato, si riserva la facoltà di conseguire il Delisting mediante la Fusione per il Delisting.

A.13 OFFERTA CONCORRENTE E DISPOSIZIONI APPLICABILI RELATIVAMENTE ALLE ADESIONI DA PARTE DEI TITOLARI DI AZIONI ORDINARIE DI ELES

Come riportato nelle Premesse del presente Documento di Offerta, la presente Offerta risulta essere concorrente all'OPA Mare Group, ai sensi e per gli effetti degli artt. 103, comma 4, lett. d), del TUF e 44 del Regolamento Emittenti. Pertanto, ne deriva che:

(a) ai sensi dell'art. 44, comma 7, del Regolamento Emittenti, i titolari di azioni ordinarie di Eles che, alla Data del Documento di Offerta, abbiano aderito all'OPA Mare Group, 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) nel caso in cui la presente Offerta prevalga sull'OPA Mare Group e sulle altre eventuali offerte, inoltre, i possessori di azioni ordinarie di Eles che abbiano aderito a tali offerte, potranno apportare le proprie azioni ordinarie di Eles in adesione alla presente Offerta nei cinque Giorni di Borsa Aperta successivi alla pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta;

(c) ai sensi dell'art. 44, comma 2 e comma 3, del Regolamento Emittenti, un eventuale rilancio o altre modifiche da parte di Mare Group o di altri eventuali offerenti dovrà essere effettuato entro cinque Giorni di Borsa Aperta dalla Data del Documento di 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 entro cinque Giorni di Borsa Aperta dalla data di pubblicazione del rilancio effettuato da Mare Group o da altri eventuali offerenti, 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 cinque 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, ai sensi dell'art. 44 comma 4 del Regolamento Emittenti, dall'Offerente, da Mare Group o da altri eventuali offerenti oltre il quinto Giorno di Borsa Aperta anteriore alla chiusura del periodo di adesione dell'ultima offerta.

L'ultimo Giorno di Borsa Aperta utile, tutti gli offerenti, ad eccezione di quelli per i quali sia già scaduto il termine dei cinque Giorni di Borsa Aperta dalla data di pubblicazione dell'ultima offerta o rilancio, potranno effettuare un ulteriore rilancio, previa comunicazione a Consob. Ove Mare Group comunicasse, nei termini di legge, di mantenere inalterata la scadenza originaria della propria offerta, non potrà effettuare rilanci;

(d) in caso di effettuazione di rilanci, i titolari di azioni ordinarie di Eles che abbiano aderito alla presente Offerta o all'OPA Mare Group o ad altre eventuali offerte, potranno revocare le proprie adesioni ed aderire a tali rilanci (nonché portare in adesione le proprie azioni all'offerta che ha prevalso nei cinque Giorni di Borsa Aperta successivi alla pubblicazione dei risultati di tale offerta).

A.14 INAPPLICABILITÀ DELLA RIAPERTURA DEI TERMINI DELL'OFFERTA

Ai sensi dell'art. 40-bis, comma 3, lettera f) del Regolamento Emittenti, non trovano applicazione le disposizioni in merito alla riapertura dei termini di cui all'art. 40-bis del Regolamento Emittenti, in quanto l'Offerta si qualifica come offerta concorrente ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti.

A.15 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE

Con riferimento ai rapporti esistenti tra i soggetti coinvolti nell'Offerta, si segnala quanto di seguito riportato:

- alla Data del Documento di Offerta AZ, Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente, ricopre l'incarico di Presidente del Consiglio di Amministrazione di Eles ed è titolare di n. 4.222.862 azioni ordinarie, rappresentative del 23,75% del capitale sociale di Eles e del 22,28% dei relativi diritti di voto (pari a n. 4.222.862 diritti di voto);
- alla Data del Documento di Offerta FZ, Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente, ricopre l'incarico di Amministratore Delegato di Eles ed è titolare di (i) n. 688.472 azioni di Eles (comprendenti di n. 100.000 azioni ordinarie e di tutte le n. 588.472 azioni a voto plurimo in circolazione), rappresentative del 3,87% del capitale sociale di Eles e del 9,84% dei relativi diritti di voto (pari a n. 1.865.416 diritti di voto) e (ii) di n. 28.472 Warrant;
- Rothschild & Co agisce in qualità di consulente finanziario dell'Offerente in relazione all'Offerta Warrant e all'Offerta e percepirà un compenso per tale servizio. Inoltre, Rothschild & Co e le sue società controllanti, controllate e collegate, nell'ambito della loro ordinaria attività, potrebbero aver prestato, potrebbero prestare e/o potrebbero prestare in futuro servizi di consulenza, *investment banking*, *private banking*, *asset management*, *capital market* o servizi diversi, all'Offerente o ad altri soggetti direttamente o indirettamente coinvolti nell'Offerta e/o ai loro azionisti e/o alle rispettive società partecipate e/o ad altre società operanti nello stesso settore;
- Banca Akros ricopre, nell'ambito dell'Offerta Warrant e dell'Offerta, il ruolo di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e percepirà compensi e commissioni quale corrispettivo per i servizi forniti in relazione al ruolo assunto. Nello svolgimento della propria attività, Banca Akros, Banco BPM e le altre società del Gruppo Banco BPM forniscono e potrebbero fornire in futuro servizi finanziari di *advisory*, *corporate finance* o *investment banking*

così come concedono e potrebbero concedere in futuro finanziamenti, o prestare diversi servizi, a favore delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Offerta o nell'Offerta Warrant, incluso l'Emittente, le società facenti parte del Gruppo e/o gli azionisti dell'Emittente e l'Offerente e le società facenti parte del suo gruppo di appartenenza. Inoltre, nella loro normale attività di gestione portafoglio, negoziazione, intermediazione e finanziamento di attività, Banca Akros e le altre società del Gruppo Banco BPM potranno detenere in qualsiasi momento posizioni al rialzo o al ribasso, strumenti finanziari a titolo di pegno e trattare o comunque effettuare, per proprio conto o per conto della clientela, investimenti in titoli azionari e/o obbligazionari quotati su qualsiasi mercato regolamentato e/o non quotati, o concedere finanziamenti a società che possono risultare coinvolte nell'Offerta o nell'Offerta Warrant. Si segnala inoltre che Banco BPM ha in essere finanziamenti con l'Emittente.

Per maggiori informazioni si rinvia ai Paragrafi B.3 e G del Documento di Offerta.

A.16 COMUNICATO DELL'EMITTENTE E PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

Ai sensi dell'art. 103, commi 3 e 3-bis, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è tenuto a predisporre e pubblicare, entro il Giorno di Borsa Aperta antecedente il primo giorno del Periodo di Adesione, un comunicato contenente tutte le informazioni utili alla comprensione dell'Offerta e la propria valutazione sulla stessa (il **"Comunicato dell'Emittente"**).

Contestualmente alla sua diffusione, il Comunicato dell'Emittente sarà trasmesso ai rappresentanti dei lavoratori dell'Emittente, i quali, ai sensi degli artt. 103, comma 3-bis, del TUF e 39, del Regolamento Emittenti, avranno la facoltà di diffondere un autonomo parere in merito alle ripercussioni dell'Offerta sull'occupazione.

Poiché alla Data del Documento di Offerta AZ e FZ (Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente), ricoprono, rispettivamente, la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione e di Amministratore Delegato di Eles, trovano applicazione all'Offerta le disposizioni dell'art. 39-bis, comma 1, lett. a), n. 3 e 4 del Regolamento Emittenti. Pertanto, ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, è richiesta la redazione di un parere motivato da parte degli amministratori indipendenti dell'Emittente (in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3, del TUF), contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo (il **"Parere degli Amministratori Indipendenti"**). A tal fine, gli amministratori indipendenti possono avvalersi a spese dell'Emittente dell'ausilio di un esperto indipendente.

A.17 CRITICITÀ CONNESSE AL CONTESTO MACROECONOMICO NAZIONALE E INTERNAZIONALE

La situazione economico-finanziaria dell'Emittente è soggetta all'influenza di molteplici fattori macroeconomici come la crescita economica, la stabilità politica, la fiducia dei consumatori, la variazione dei tassi di cambio nei mercati in cui è presente.

A.17.1 CONTESTO CONSEGUENTE ALLE TENSIONI GEOPOLITICHE INTERNAZIONALI

Alla Data del Documento di Offerta, lo scenario geopolitico europeo è gravemente impattato dai seguenti conflitti:

(i) Protezionismo commerciale

In una fase di relativo rallentamento del ciclo globale ed elevata incertezza legata all'evoluzione delle tensioni geopolitiche, il ritorno a politiche commerciali protezionistiche da parte degli Stati Uniti potrebbe avere ricadute negative sulla crescita globale nel medio termine.

Tuttavia, il settore dei semiconduttori e delle apparecchiature per il *testing* — nel quale l’Emittente opera — costituisce un ambito strategico per la sicurezza tecnologica e l’autonomia industriale di molte aree economiche, inclusa l’Unione Europea.

Nello specifico, nei primi mesi dell'anno, gli Stati Uniti hanno applicato un dazio base del 10% su quasi tutte le importazioni da paesi Europei (incluse le importazioni di apparecchiature per il *testing*), con l'intenzione di aumentare le tariffe in base alla reciprocità. Dal 7 agosto 2025 l’aliquota è stata fissata al 15%.

In tale contesto, la presenza della filiale americana dell’Emittente, unitamente ai consolidati rapporti contrattuali e commerciali con clienti statunitensi, consente alla stessa di mitigare i potenziali impatti negativi derivanti da tali misure.

Ciononostante, l’estensione da parte della nuova amministrazione statunitense delle tariffe alle importazioni dall’estero e la conseguente risposta delle economie colpite dai dazi, potrebbe determinare una “guerra commerciale” dalle ricadute negative sul commercio internazionale e condizionare la prosecuzione del ciclo di espansione globale e il processo di ricomposizione dei prezzi internazionali delle materie prime, oltre ad alimentare la volatilità dei mercati valutari. L’Offerente, tenuto conto delle attuali circostanze, ritiene, in considerazione degli obiettivi dell’Offerta, che le ragioni dell’Offerta non siano direttamente influenzate dalle possibili implicazioni di politiche commerciali protezionistiche. Alla luce delle incertezze relative all’evoluzione delle politiche commerciali sopra menzionate e alla possibilità che l’estensione dei dazi coinvolgano anche l’Unione Europea, si segnala che le politiche di investimento europee (quali il *Chips Act* e i programmi per la sovranità digitale) rappresentano, d’altro lato, un fattore di sostegno strutturale per la domanda di soluzioni di *testing* avanzato, settore in cui Eles opera.

(ii) Conflitto tra Russia e Ucraina

Alla Data del Documento di 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 conseguenti all’adozione delle sanzioni di natura economica applicate nei confronti dell’economia russa. L’Offerente ritiene che, pur in un quadro di incertezza, le attività dell’Emittente e le motivazioni dell’Offerta non risultino, allo stato, significativamente condizionate da tali eventi, anche in ragione del limitato impatto diretto della regione interessata sulla *supply chain* del settore semiconduttori.

Con riferimento ai programmi futuri sulla gestione dell’Emittente (come descritti nella Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta), l’Offerente, tenuto conto delle circostanze in essere e di quelle ragionevolmente prevedibili alla Data del Documento di Offerta, non prevede variazioni significative connesse all’impatto del Conflitto Russo-Ucraino.

Fermo restando quanto sopra, alla luce delle incertezze relative all’evoluzione del conflitto tra Russia e Ucraina, al possibile inasprimento delle suddette sanzioni e misure restrittive che alimentano la volatilità sui mercati delle materie prime e, per quanto riguarda i rapporti tra Cina e Stati Uniti, una possibile *escalation* delle tensioni politico-militari e la possibile crisi finanziaria e/o recessione economica che ne potrebbe derivare, alla Data del Documento di Offerta non si prevedono al momento ripercussioni rilevanti sulle condizioni economiche, patrimoniali e/o finanziarie dell’Offerente e/o dell’Emittente e/o del Gruppo Eles.

(iii) Conflitto tra Israele e Palestina

L'Offerente, avuto riguardo al conflitto israelo-palestinese, ritiene che, in considerazione delle attuali circostanze, le attività dell'Emittente e le ragioni poste a fondamento dell'Offerta non risultino, allo stato, condizionate dal contesto geopolitico in essere.

Con riferimento al conflitto israelo-palestinese, l'Offerente ritiene che, in considerazione delle attuali circostanze, non sussistano impatti diretti sulle attività dell'Emittente, pur riconoscendo che un'eventuale estensione delle tensioni nell'area potrebbe incidere sulla catena globale di fornitura dei componenti elettronici.

A.17.2 RISCHI OPERATIVI LEGATI AL CONTESTO MACROECONOMICO INTERNAZIONALE

L'Emittente può essere esposta ai rischi di natura finanziaria come quelli derivanti dalle fluttuazioni dei tassi di cambio.

Rischio di cambio

L'Emittente opera significativamente sul mercato commerciale internazionale e per tale ragione una delle principali valute di scambio utilizzate è il dollaro statunitense. Per fronteggiare il rischio di oscillazione dei cambi EUR-USD e viceversa, l'Emittente fa ricorso, nel caso di transazioni con volumi consistenti, a contratti di copertura cambi, nell'intento di evitare la perdita di marginalità prevista al momento dell'emissione delle offerte (nel caso di aumento del dollaro statunitense in caso di acquisti o diminuzione in caso di vendite).

A.18 ULTERIORI RISCHI OPERATIVI

Rischi legati alla *cybersecurity*

In relazione ai rischi legati alla *cybersecurity*, alla luce delle raccomandazioni diffuse dall'Agenzia per la Cybersicurezza Nazionale, l'Emittente ha attivato un presidio speciale che verte sull'innalzamento del livello di sicurezza e composto dall'ufficio ICT (*Information & Communication Technology*) e da consulenti esterni.

L'Emittente ha adottato un *Business Contingency Plan* il cui obiettivo è quello di garantire la continuità della fornitura (prodotti e servizi) e *spare parts* verso i clienti, ritenuto in grado di prevenire la quasi totalità dei rischi descritti.

Tuttavia, l'implementazione di tale procedura non potrà assicurare la totale mitigazione del rischio.

B) SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE, A ETopCo E AL FONDO

B.1.1 DENOMINAZIONE SOCIALE, FORMA GIURIDICA E SEDE SOCIALE

Offerente

La denominazione sociale dell'Offerente è EBidCo S.r.l.

L'Offerente è una società a responsabilità limitata, con sede legale in Milano, Piazzale Luigi Cadorna n. 6, codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 14420970965.

ETopCo

ETopCo S.r.l. è una società a responsabilità limitata, con sede legale in Milano, Piazzale Luigi Cadorna n. 6, codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 14418530961.

Xenon Private Equity VIII

Xenon Private Equity VIII SCA SICAV RAIF è una società d'investimento a capitale variabile – fondo d'investimento alternativo riservato costituito nella forma di una società in accomandita per azioni con sede legale in 5 Rue des Primeurs, Strassen (Lussemburgo).

B.1.2 ANNO DI COSTITUZIONE, DURATA E OGGETTO SOCIALE

Offerente

L'Offerente è stato costituito in data 5 novembre 2025, a rogito del Notaio Gaia Sinisi (repertorio n. 5236, raccolta n. 2713), allo scopo di promuovere l'Offerta.

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

Ai sensi dello statuto sociale di EBidCo, l'Offerente ha per oggetto *“l'assunzione, sia diretta che indiretta, di partecipazioni in altre società od enti, italiani o esteri, costituite/i o costituendeli, che svolgano qualsiasi attività di carattere industriale, commerciale, finanziario, mobiliare ed immobiliare, nonché la compravendita, il possesso, la gestione di titoli pubblici o privati italiani ed esteri.*

La società potrà compiere tutte le operazioni commerciali, industriali, finanziarie, mobiliari e immobiliari, non nei confronti del pubblico, ritenute necessarie od utili per il conseguimento dello scopo sociale e potrà altresì assumere, sia direttamente che indirettamente, interessenze o partecipazioni in altre società od imprese aventi oggetto analogo od affine o connesso al proprio; potrà assumere e/o concedere in affitto aziende e rami d'aziende, rilasciare garanzie fideiussorie. Il tutto con assenza di svolgimento verso il pubblico (in conformità all'art. 106 d.lgs. 385/1993) e con espressa esclusione di qualsiasi attività che sia protetta o che non possa essere svolta in forma societaria.”.

ETopCo

ETopCo è stata costituita in data 3 novembre 2025, a rogito del Notaio Gaia Sinisi (repertorio n. 5236, raccolta n. 2713).

La durata di ETopCo è fissata fino al 31 dicembre 2050.

Ai sensi dello statuto sociale di ETopCo, la stessa ha per oggetto *“l'assunzione, sia diretta che indiretta, di partecipazioni in altre società od enti, italiani o esteri, costituite/i o costituendeli, che svolgano qualsiasi attività di carattere industriale, commerciale, finanziario, mobiliare ed immobiliare, nonché la compravendita, il possesso, la gestione di titoli pubblici o privati italiani ed esteri.*

La società potrà compiere tutte le operazioni commerciali, industriali, finanziarie, mobiliari e immobiliari, non nei confronti del pubblico, ritenute necessarie od utili per il conseguimento dello scopo sociale e potrà altresì assumere, sia direttamente che indirettamente, interessenze o partecipazioni in altre società od imprese aventi oggetto analogo od affine o connesso al proprio; potrà assumere e/o concedere in affitto aziende e rami d'aziende, rilasciare garanzie fideiussorie. Il tutto con assenza di svolgimento verso il pubblico (in conformità all'art. 106 d.lgs. 385/1993) e con espressa esclusione di qualsiasi attività che sia protetta o che non possa essere svolta in forma societaria."

Xenon Private Equity VIII

Xenon Private Equity VIII è stato costituito in data 12 dicembre 2023. La durata del Fondo è fissata fino al 12 dicembre 2035. Ai sensi dello statuto sociale di Xenon Private Equity VIII, lo stesso ha per oggetto *"di investire i propri fondi disponibili in investimenti di capitale di rischio in conformità con l'articolo 48 della Legge RAIF e con la circolare CSSF 06/241. Il Fondo sarà soggetto alle disposizioni dell'articolo 48 della Legge RAIF. Più precisamente, l'oggetto d'investimento del Fondo è definito nel Memorandum. Fatto salvo quanto previsto dalla politica, dalla strategia e dalle restrizioni d'investimento indicate nel Memorandum, il Fondo può acquisire e gestire qualsiasi titolo, investimento o partecipazione, in Lussemburgo o all'estero, in qualsiasi società o impresa di qualunque forma che presenti una caratteristica di capitale di rischio e che rientri nell'obiettivo d'investimento del Fondo (come definito nel Memorandum), e assicurarne l'amministrazione, la gestione, il controllo e lo sviluppo. Il Fondo può effettuare tutte le operazioni direttamente o indirettamente correlate alle sue partecipazioni in società e/o imprese, incluse l'amministrazione, la gestione, il controllo, lo sviluppo, l'ottimizzazione e la realizzazione di tali partecipazioni in qualità di investitore in tali partecipazioni, come previsto dalla Legge RAIF e dal Memorandum."*

B.1.3 LEGISLAZIONE DI RIFERIMENTO E FORO COMPETENTE

Offerente

L'Offerente è una società di diritto italiano e opera in base alla legge italiana.

Lo statuto dell'Offerente non prevede, con riferimento alle controversie di cui l'Offerente medesimo sia parte, disposizioni derogatorie alla competenza giurisdizionale ordinaria. Pertanto, per l'individuazione del foro competente a dirimere le controversie tra azionisti, ovvero tra azionisti e l'Offerente, nonché per quant'altro non espressamente contemplato nell'atto organizzativo, si fa riferimento alle disposizioni di legge di volta in volta applicabili.

ETopCo

ETopCo è una società di diritto italiano e opera in base alla legge italiana.

Lo statuto di ETopCo non prevede, con riferimento alle controversie di cui la stessa sia parte, disposizioni derogatorie alla competenza giurisdizionale ordinaria. Pertanto, per l'individuazione del foro competente a dirimere le controversie tra azionisti, ovvero tra azionisti e ETopCo, nonché per quant'altro non espressamente contemplato nell'atto organizzativo, si fa riferimento alle disposizioni di legge di volta in volta applicabili.

Xenon Private Equity VIII

Xenon Private Equity VIII è una società di diritto lussemburghese e opera in base alla legge lussemburghese.

B.1.4 CAPITALE SOCIALE DELL'OFFERENTE

Si precisa che l'Offerente è stato costituito (in data 5 novembre 2025) con capitale iniziale pari a Euro 5.000 interamente detenuto da ETopCo.

Ai sensi dell'Accordo Quadro, l'assemblea di ETopCo delibererà un aumento di capitale in denaro e scindibile di importo indicativo di massimi Euro 45.000.000,00 (comprensivi dell'eventuale sovrapprezzo) da liberarsi in via progressiva e anche in più *tranches* (l' "**Aumento di Capitale in Denaro**"), riservato in sottoscrizione al Fondo. L'Aumento di Capitale in Denaro verrà deliberato almeno 10 (dieci) Giorni di Borsa Aperta prima della Data di Pagamento.

Le risorse derivanti dalla liberazione dell'Aumento di Capitale in Denaro — al netto di quanto necessario alla gestione ordinaria di ETopCo — saranno impiegate per la capitalizzazione di EBidCo, con le modalità tecniche ritenute più opportune (quali, a titolo esemplificativo, aumenti di capitale, versamenti in conto capitale e/o versamenti a fondo perduto o finanziamenti soci) così da dotarla delle risorse c.d. di equity funzionali a consentirle di adempiere ai propri impegni connessi all'Offerta e, in generale, all'Operazione.

Ad esito della predetta capitalizzazione, il capitale sociale dell'Offerente continuerà ad essere interamente detenuto da ETopCo.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha emesso categorie speciali di azioni, né obbligazioni convertibili in azioni, né ulteriori strumenti finanziari partecipativi.

Le azioni dell'Offerente non sono quotate in alcun mercato regolamentato.

B.1.5 SOCI DELL'OFFERENTE

Alla Data del Documento di Offerta:

- il capitale sociale dell'Offerente è detenuto interamente da ETopCo;
- ETopCo è stata costituita (in data 3 novembre 2025) con capitale iniziale pari a Euro 10.000. Il capitale sociale di ETopCo è detenuto interamente da Xenon Private Equity VIII, gestita da Xenon. Il *general partner* e socio accomandatario ("*Gérant commandité*") di Xenon Private Equity VIII è Xenon GP S.à r.l., società a responsabilità limitata (*société à responsabilité limitée*), costituita ed esistente ai sensi delle leggi del Gran Ducato del Lussemburgo, con sede legale in Strassen, Gran Ducato del Lussemburgo, Rue des Primeurs n. 5, L-2361 ("**Xenon GP**"). Xenon GP ha delegato la gestione di Xenon Private Equity VIII a Xenon.

Ai sensi dell'Accordo Quadro, l'assemblea di ETopCo delibererà l'Aumento di Capitale in Denaro, di cui al precedente Paragrafo B.1.4 del Documento di Offerta, cui si rinvia per maggiori informazioni.

Sempre ai sensi dell'Accordo Quadro, l'assemblea di ETopCo delibererà un aumento di capitale in natura e inscindibile per un importo indicativo di massimi Euro 13.100.000,00 (comprensivi dell'eventuale sovrapprezzo) riservato in sottoscrizione ai Soci Storici a fronte dell'esecuzione dei Conferimenti in Natura (ciascuno per quanto di propria competenza) (l' "**Aumento di Capitale in Natura**").

L'esecuzione dei Conferimenti in Natura sarà subordinata al verificarsi o alla rinuncia (a seconda dei casi) delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta e avverrà in un unico e unitario contesto, nel secondo Giorno di Borsa aperta antecedente la Data di Pagamento.

Ai fini dell'esecuzione dei Conferimenti in Natura, nel rispetto dei termini e delle modalità previsti dall'Accordo Quadro, i Soci Storici conferiranno incarico a un esperto indipendente per la redazione delle relazioni di stima ai sensi e per gli effetti dell'art. 2343-ter, comma 2, lett. b), c.c., necessarie al perfezionamento dell'Aumento di Capitale in Natura. Tale incarico non è stato conferito alla Data del Documento di Offerta.

Anche ad esito dell'avvenuta sottoscrizione e liberazione dell'Aumento di Capitale in Denaro e dell'Aumento di Capitale in Natura, il Fondo continuerà a esercitare il controllo di diritto di ETopCo.

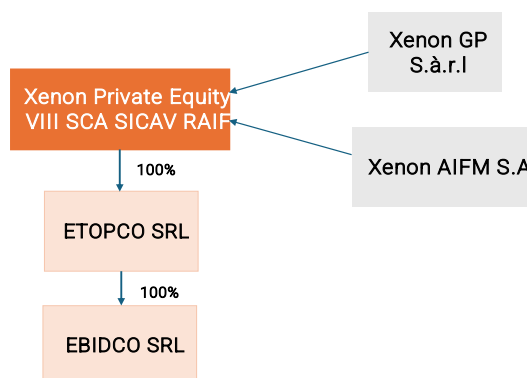
Il prezzo di conferimento per ciascuna azione Eles nel contesto del Conferimento in Natura sarà pari al Corrispettivo e le Partecipazioni AZ e FZ saranno trasferite a ETopCo con godimento regolare.

Si precisa che a AZ e FZ non sono stati riconosciuti diritti ulteriori rispetto a quelli ad essi attribuiti nell'ambito degli accordi descritti al Paragrafo B.2.6 del Documento di Offerta.

Alla Data del Documento di Offerta, nessun soggetto esercita il controllo su Xenon Private Equity VIII ai sensi dell'art. 2359 c.c.

Alla luce di quanto sopra descritto, e per effetto della suddetta catena di controllo e gestoria, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è controllato da ETopCo ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1, del Codice Civile, che è a sua volta controllata ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1, del Codice Civile da Xenon Private Equity VIII, gestita da Xenon.

Si riporta di seguito la rappresentazione grafica della suddetta catena di controllo dell'Offerente e gestoria del Fondo alla Data del Documento di Offerta.



Xenon e il Fondo

Xenon, nella sua qualità di gestore di Xenon Private Equity VIII, esegue investimenti di maggioranza in società italiane che rappresentano un'eccellenza nei loro mercati di riferimento affiancando imprenditori che hanno il desiderio di accelerare i loro piani di sviluppo garantendo il necessario supporto finanziario e industriale. Xenon è una società indipendente e interamente controllata dai propri *manager*, *leader* in un'ampia gamma di soluzioni di investimento con riferimento al mercato del private equity in Italia.

Nel *private equity*, il *team* di Xenon è attivo da oltre 30 anni e nella sua storia ultra decennale ha raccolto e gestito più di 1 miliardo di Euro in *asset* alternativi.

Il *target* di investimento di Xenon Private Equity VIII è rappresentato da PMI di eccellenza, *leader* in nicchie di mercato ad alto potenziale di crescita, con fatturato compreso tra 30 e 100 milioni di Euro e una forte propensione all'*export*. Il *team* di Xenon opera in un'ottica di *partnership* con gli imprenditori con un orizzonte temporale di medio-lungo termine.

Alla Data del Documento di Offerta il capitale sociale deliberato e sottoscritto di Xenon Private Equity VIII è pari a 500.000.000 Euro, versato per Euro 195.346.000. Per maggiori informazioni si rinvia al Paragrafo B.1.10 del Documento di Offerta.

Al 31 dicembre 2024 il totale attivo di Xenon Private Equity VIII era pari a 80,4 milioni di Euro, l'indebitamento totale era pari a 0,8 milioni di Euro e il *Net Asset Value* era pari a 79,6 milioni di Euro.

Alla Data del Documento di Offerta, Xenon Private Equity VIII detiene investimenti nelle seguenti società:

- Cromia S.p.A.: società a capo di un gruppo industriale con sede a Milano (Italia), attivo nella verniciatura industriale tramite due sedi in Veneto ed una in Emilia Romagna;
- Gridcore S.p.A.: società a capo di un gruppo industriale con sede a Milano (Italia), attivo nei servizi di installazione e manutenzione per l'infrastruttura elettrica ed idrica;
- Miorelli Services S.p.A.: società con sede in provincia di Trento (Italia), attiva nei servizi di *soft facility management* per il settore terziario;
- Rinovha Group S.p.A.: società a capo di un gruppo industriale con sede a Milano (Italia), attivo nel trasporto, trattamento e smaltimento di rifiuti industriali pericolosi e non pericolosi;
- Solana S.p.A.: società con sede a Lodi (Italia), attiva nella trasformazione di salse, conserve, concentrati e simili di pomodori, purea di frutta e altri ortaggi, nonché nella commercializzazione e vendita per il settore industriale e HoReCa.

Per ulteriori informazioni in merito al gruppo Xenon si rinvia al Paragrafo B.1.7 del Documento di Offerta e al sito *internet* www.xenonpe.com.

Patti Parasociali

Alla Data del Documento di Offerta, Xenon è parte dell'Accordo Quadro, il quale contiene, tra l'altro, talune previsioni di natura parasociale relative alla *governance* di EBidCo, ETopCo e dell'Emittente, nonché alla circolazione delle partecipazioni detenute da Xenon medesima (direttamente o indirettamente) e dai Soci Storici, a seconda del caso, nel capitale sociale dell'Offerente, di ETopCo o di Eles e che entreranno in vigore subordinatamente al perfezionamento dei Conferimenti in Natura (i "Patti Parasociali"). In materia di *governance* di EBidCo e ETopCo, i Patti Parasociali prevedono, tra l'altro, che:

- (i) EBidCo sia amministrata da un amministratore unico nominato da Xenon;
- (ii) il Consiglio di Amministrazione di ETopCo sia composto da tre a cinque membri, di cui uno designato congiuntamente dai Soci Storici e gli altri nominati su designazione di Xenon.

Per maggiori informazioni concernenti le pattuizioni parasociali contenute nell'Accordo Quadro, ivi incluse quelle relative alla circolazione delle Partecipazioni Sociali Sindacate (come *infra* definite), si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.6, del Documento di Offerta.

B.1.6 CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE – ORGANO DI CONTROLLO – SOCIETÀ DI REVISIONE

B.1.6.1 Offerente

Organo di amministrazione

Alla Data del Documento di Offerta, in conformità alle previsioni dell'art. 16 dello statuto dell'Offerente, l'Offerente è amministrato da un amministratore unico, Livio Zanotelli, nominato all'atto di costituzione dell'Offerente ed in carica sino a revoca o dimissioni.

Organo di controllo

Alla Data del Documento di Offerta, l'Assemblea dell'Offerente non ha nominato un organo di controllo.

Revisori legali

Alla Data del Documento di Offerta, non è stato conferito alcun incarico di revisione legale dei conti.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Amministratore Unico dell'Offerente non ricopre cariche e non è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente o di società del Gruppo Eles.

B.1.6.2 ETopCo

Organo di amministrazione

Alla Data del Documento di Offerta, in conformità alle previsioni dell'art. 16 dello statuto di ETopCo, socio unico dell'Offerente, ETopCo è amministrata da un amministratore unico, Luca Civita, nominato all'atto di costituzione di ETopCo ed in carica sino a revoca o dimissioni.

Organo di controllo

Alla Data del Documento di Offerta, l'Assemblea di ETopCo non ha nominato un organo di controllo.

Revisori legali

Alla Data del Documento di Offerta, non è stato conferito alcun incarico di revisione legale dei conti.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Amministratore Unico di ETopCo non ricopre cariche e non è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente o di società del Gruppo Eles.

B.1.6.3 Xenon Private Equity VIII

Organo di amministrazione

Alla Data del Documento di Offerta, Xenon Private Equity VIII ha come *general partner* e socio accomandatario ("*Gérant commandité*") Xenon GP. Xenon GP ha delegato la gestione di Xenon Private Equity VIII a Xenon.

Per informazioni in merito agli organi sociali di Xenon, nella sua qualità di gestore di Xenon Private Equity VIII, si rinvia al successivo Paragrafo B.1.6.4 del Documento di Offerta.

Revisori legali

L'attività di revisione legale dei conti di Xenon Private Equity VIII è stata affidata in data a 29 luglio 2025 a Deloitte Audit Société à responsabilité limitée, con sede legale in 20, Boulevard de Kockelscheuer, L-1821 Gran Ducato del Lussemburgo, fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2025.

B.1.6.4 Xenon

Organo di amministrazione

Si riporta qui di seguito anche la composizione, alla Data del Documento di Offerta, del Consiglio di Amministrazione di Xenon, che resterà in carica fino alla data di approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2025.

Nome e cognome	Carica
----------------	--------

Franco Prestigiacomo	Amministratore
Danilo Mangano	Amministratore
Sylvie Rodrigues	Amministratore
Andrea Drescher	Amministratore

Alla Data del Documento di Offerta, nessuno dei membri dell'organo di amministrazione di Xenon ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente o di società del Gruppo Eles.

Revisori legali

L'attività di revisione legale dei conti di Xenon, è stata affidata in data 29 luglio 2025 a Deloitte Audit *Société à responsabilité limitée*, con sede legale in 20, Boulevard de Kockelscheuer, L-1821 Gran Ducato del Lussemburgo, fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2025.

Per maggiori informazioni in merito a Xenon si rinvia al sito *internet* della stessa www.xenonpe.com.

B.1.7 SINTETICA DESCRIZIONE DEL GRUPPO CHE FA CAPO ALL'OFFERENTE

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non controlla alcuna società, e pertanto, all'Offerente non fa capo alcun gruppo societario.

L'Offerente è una società appositamente costituita allo scopo di promuovere l'Offerta. Come già sopra ricordato, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è controllato dal socio unico ETopCo ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1, del Codice Civile. Alla medesima data Xenon Private Equity VIII, esercita direttamente il controllo su ETopCo secondo quanto previsto nell'Accordo Quadro, per una descrizione del quale si rinvia al Paragrafo B.2.6.1 del Documento di Offerta.

Per la descrizione della catena di controllo dell'Offerente, si rinvia al precedente Paragrafo B.1.5. del Documento di Offerta.

L'Offerente non ha svolto alcuna attività operativa significativa tra la sua data di costituzione e la Data del Documento di Offerta, fatta eccezione per le attività propedeutiche e funzionali alla promozione dell'Offerta. Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha alcun dipendente.

Per maggiori informazioni in merito a Xenon Private Equity VIII e a Xenon si rinvia, rispettivamente, ai Paragrafi B.1.6.3 e B.1.6.4 del Documento di Offerta.

B.1.8 PRINCIPI CONTABILI

Offerente

Come indicato al precedente Paragrafo B.1.2 del Documento di Offerta, l'Offerente è stato costituito in data 5 novembre 2025 e dunque non ha completato, alla Data del Documento di Offerta, alcun esercizio sociale. Il bilancio di esercizio dell'Offerente sarà redatto in conformità ai principi contabili applicabili in base alla normativa vigente.

EtopCo

Come indicato al precedente Paragrafo B.1.2 del Documento di Offerta, ETopCo è stata costituita in data 3 novembre 2025 e dunque non ha completato, alla Data del Documento di Offerta, alcun esercizio sociale. Il bilancio di esercizio di ETopCo sarà redatto in conformità ai principi contabili applicabili in base alla normativa vigente.

Fondo Xenon Private Equity VIII

Come indicato al precedente Paragrafo B.1.2 del Documento di Offerta, Xenon Private Equity VIII è stato costituito in data 12 dicembre 2023. Il rendiconto annuale al 31 dicembre 2024, unico disponibile alla Data del Documento di Offerta, è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali.

B.1.9 SCHEMI CONTABILI DELL'OFFERENTE, DI ETOPCO E DI XENON PRIVATE EQUITY VIII

Offerente

L'Offerente, in funzione della sua recente costituzione ed assenza di attività operativa, non ha redatto alcun bilancio alla Data del Documento di Offerta. Il primo esercizio si chiuderà al 31 dicembre 2026, come indicato nel relativo atto costitutivo. Pertanto, alla Data del Documento di Offerta, non sono disponibili dati relativi al bilancio dell'Offerente.

Si riporta di seguito una sintetica rappresentazione della situazione patrimoniale dell'Offerente, predisposta dalla data di costituzione (i.e. 5 novembre 2025) alla data del 1° dicembre 2025, sulla base dei principi contabili nazionali, non assoggettata ad alcuna verifica contabile e predisposta esclusivamente ai fini dell'inserimento nel Documento di Offerta.

Stato patrimoniale	
ATTIVITÀ	
<i>Dati in Euro</i>	
Immobilizzazioni	
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>	0
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	0
Attivo circolante	
Crediti	
<i>Crediti verso imprese collegate esigibili entro l'esercizio</i>	0
<i>Altri crediti</i>	0
<i>Disponibilità liquide</i>	5.000,00
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	5.000,00
TOTALE ATTIVITÀ	5.000,00
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	
Patrimonio Netto	
<i>Capitale sociale</i>	5.000,00
<i>Utili (perdite) portati a nuovo</i>	0,00
<i>Utile (perdita) dell'esercizio</i>	0,00
TOTALE PATRIMONIO NETTO	5.000,00
Debiti	
<i>Debiti verso controllante</i>	0
<i>Altri debiti esigibili entro l'esercizio</i>	0
TOTALE DEBITI	0
TOTALE (PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ)	5.000,00

Il conto economico dell'Offerente non è stato incluso in quanto, a partire dalla data di costituzione, l'Offerente non ha svolto alcuna attività operativa rilevante ad eccezione per le attività relative alla promozione dell'Offerta.

ETopCo

ETopCo in funzione della sua recente costituzione ed assenza di attività operativa, non ha redatto alcun bilancio alla Data del Documento di Offerta. Il primo esercizio si chiuderà al 31 dicembre 2026, come indicato nel relativo atto costitutivo. Pertanto, alla Data del Documento di Offerta, non sono disponibili dati relativi al bilancio di ETopCo.

Si riporta di seguito una sintetica rappresentazione della situazione patrimoniale di ETopCo, predisposta dalla data di costituzione (i.e. 3 novembre 2025) alla data del 1° dicembre 2025, sulla base dei principi contabili nazionali, non assoggettata ad alcuna verifica contabile e predisposta esclusivamente ai fini dell'inserimento nel Documento di Offerta.

Stato patrimoniale	
ATTIVITÀ	
<i>Dati in Euro</i>	
Immobilizzazioni	
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>	5.000,00
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	0
Attivo circolante	
Crediti	
<i>Crediti verso imprese collegate esigibili entro l'esercizio</i>	0
<i>Altri crediti</i>	0
<i>Disponibilità liquide</i>	5.000,00
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	5.000,00
TOTALE ATTIVITÀ	10.000,00
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	
Patrimonio Netto	
<i>Capitale sociale</i>	10.000,00
<i>Utili (perdite) portati a nuovo</i>	0,00
<i>Utile (perdita) dell'esercizio</i>	0,00
TOTALE PATRIMONIO NETTO	10.000,00
Debiti	
<i>Debiti verso controllante</i>	0
<i>Altri debiti esigibili entro l'esercizio</i>	0
TOTALE DEBITI	0
TOTALE (PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ)	10.000,00

Il conto economico di ETopCo non è stato incluso in quanto, a partire dalla data di costituzione, ETopCo non ha svolto alcuna attività operativa rilevante.

Fondo Xenon Private Equity VIII

Al fine di rendere una completa informativa, si riportano di seguito i principali aggregati patrimoniali ed economici tratti dal rendiconto annuale al 31 dicembre 2024 (unico disponibile alla Data del Documento di Offerta) di Xenon Private Equity VIII, gestita da Xenon, che esercita direttamente il controllo su ETopCo, socio unico dell'Offerente.

Stato patrimoniale	
ATTIVITÀ	<i>31/12/2024</i>
<i>Dati in Euro</i>	

Immobilizzazioni	
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>	77.167.000,00
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	77.167.000,00
Attivo circolante	
Crediti	
<i>Crediti verso imprese collegate esigibili entro l'esercizio</i>	2.735.156,74
<i>Altri crediti</i>	2.386,50
<i>Disponibilità liquide</i>	538.811,87
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	3.276.355,11
TOTALE ATTIVITÀ (*)	80.443.355,11
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	
Patrimonio Netto	
<i>Capitale sociale</i>	60.746.221,00
<i>Utili (perdite) portati a nuovo</i>	0,00
<i>Utile (perdita) dell'esercizio</i>	18.838.610,56
TOTALE PATRIMONIO NETTO	79.584.831,56
Debiti	
<i>Debiti verso fornitori esigibili entro l'esercizio</i>	80.509,76
<i>Altri debiti esigibili entro l'esercizio</i>	778.013,79
TOTALE DEBITI (**)	858.523,55
TOTALE (PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ)	80.443.355,11

(*) Per informazioni in merito agli investimenti oggetto di immobilizzazioni finanziarie si rinvia al Paragrafo B.1.5.

(**) Si precisa che (i) circa Euro 65.096 sono debiti verso società di revisione, banca depositaria e altri consulenti e (ii) circa Euro 778.014 sono debiti verso un investitore del Fondo che non possedendo quota di controllo e possibilità di influenzare le decisioni del fondo non è considerato parte correlata. La restante parte, pari a circa Euro 15.414, è riferita a diverse posizioni minori non riferibili a parti correlate. Pertanto, alla data del 31.12.2024 non sono in essere nel Fondo Xenon Private Equity VIII debiti verso parti correlate. Per informazioni in merito si rinvia al Paragrafo B.1.5.

Alla data del 31 dicembre 2024, non vi sono finanziamenti con istituti di credito in essere in capo al Fondo Xenon Private Equity VIII.

Conto economico	
	12/12/2023 - 31/12/2024
<i>Dati in Euro</i>	
Rettifiche di valore	
<i>Su attività circolanti</i>	0,00
<i>Altri costi operativi</i>	(8.644.568,70)
Rettifiche di valore di attività finanziarie e di investimenti detenuti come immobilizzazioni finanziarie	27.488.000,00
Interessi passivi e oneri assimilati	
<i>Altri interessi e oneri assimilati</i>	(5,74)
Utile o perdita dopo le imposte	18.843.425,56
Altre imposte	(4.815,00)
Utile o Perdita del periodo	18.838.610,56

Rendiconto Finanziario

<i>Valori in Euro</i>	31.12.2024
-----------------------	-------------------

FLUSSO DI CASSA NETTO UTILIZZATO NELLE ATTIVITÀ OPERATIVE	(10.528.409,13)
INVESTIMENTI	
Investimenti in società holding intermedie	0,00
Investimenti (disinvestimenti) netti in società in portafoglio	(49.679.000,00)
Investimenti <i>bridge</i> in società in portafoglio	0,00
Utile (perdita) su realizzo di investimenti	0,00
Debitori	0,00
flusso di cassa netto da attività operative e investimenti	(60.207.409,13)
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	
<i>Drawdowns</i> netti di impegni di capitale	60.746.221,00
Investimenti <i>bridge</i> da investitori	0,00
Distribuzione irrevocabile	0,00
flusso di cassa netto da attività di finanziamento	60.746.221,00
Aumento (diminuzione) netto di cassa ed equivalenti	538.811,87
Cassa ed equivalenti all'inizio dell'anno/periodo	0,00
Cassa ed equivalenti alla fine dell'anno/periodo	538.811,87
RICONCILIAZIONE DEL FLUSSO DI CASSA NETTO ALLA VARIAZIONE DELL'INDEBITAMENTO NETTO	
Cassa all'inizio dell'esercizio finanziario	0,00
Aumento (diminuzione) di cassa nell'anno/periodo	538.811,87
Cassa alla fine dell'anno / periodo	538.811,87

Variazione Patrimonio Netto

<i>Valori in Euro</i>	
Capitale e Riserve	
Capitale sottoscritto	60.746.221,00
Utile o Perdita riportati a nuovo	0,00
Utile o Perdita del periodo	18.838.610,56
TOTALE CAPITALE E RISERVE	79.584.831,56

La società di revisione Deloitte Audit Société à responsabilité limitée, ha emesso la propria relazione sul rendiconto annuale del Fondo al 31 dicembre 2024, senza rilievi, in data 5 giugno 2025.

B.1.10 ANDAMENTO RECENTE

Offerente

Nel periodo intercorrente tra la costituzione dell'Offerente (i.e. 5 novembre 2025) e la Data del Documento di Offerta, non si sono registrati fatti che assumano rilevanza ai fini della situazione

economica, patrimoniale e finanziaria dell'Offerente, eccezion fatta per le attività relative alla promozione dell'Offerta.

ETopCo

Nel periodo intercorrente tra la costituzione di ETopCo (i.e. 3 novembre 2025) e la Data del Documento di Offerta, non si sono registrati fatti che assumano rilevanza ai fini della situazione economica, patrimoniale e finanziaria di ETopCo,.

Fondo Xenon Private Equity VIII

Nel corso del 2025 e fino alla Data del Documento di Offerta, il Fondo ha continuato la sua attività ordinaria di investimento incrementando il capitale sociale da Euro 60.746.221 a Euro 195.346.000. In particolare, durante l'esercizio 2025 il Fondo ha continuato a supportare gli investimenti già in essere nel periodo precedente e relativi alle società Solana S.p.A. e Mioresi Services S.p.A. ed ha intrapreso nuovi investimenti relativi alle società Gridcore S.p.A., Cromia S.p.A. e Rinovha Group S.p.A.

Alla Data del Documento di Offerta, l'indebitamento finanziario del Fondo non ha subito significative variazioni rispetto al 31 dicembre 2024.

Si segnala che, nell'ipotesi in cui il Fondo esercitasse la facoltà di reperire presso uno o più istituti di credito un finanziamento c.d. *acquisition finance*, meglio descritta al successivo Paragrafo G.1., ciò comporterebbe un conseguente aggravio dell'indebitamento finanziario in capo a EBidCo e/o ETopCo nonché un incremento dei complessivi costi di transazione, non quantificabili alla Data del Documento di Offerta.

B.1.11 PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO CON L'OFFERENTE IN RELAZIONE ALL'OFFERTA

Alla Data del Documento di Offerta, si considerano persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, commi 4 e 4-bis, lett. a) e b), TUF (le "**Persone che Agiscono di Concerto**"), i seguenti soggetti:

- Xenon, nella sua qualità di gestore di Xenon Private Equity VIII che controlla direttamente ETopCo;
- ETopCo, in quanto società che controlla l'Offerente ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1, c.c.;
- AZ e FZ – azionisti di Eles che ricoprono la carica, rispettivamente, di Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato di Eles - in quanto parti dell'Accordo contenente talune previsioni di natura parasociale.

Resta inteso che l'Offerente sarà l'unico soggetto a rendersi acquirente delle Azioni Oggetto dell'Offerta che saranno portate in adesione alla medesima e ad essere soggetto all'obbligo di pagamento del Corrispettivo così come agli ulteriori obblighi e diritti (ivi incluso il Diritto di Acquisto) correlati all'Offerta.

B.2 SOGGETTO EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

Le informazioni contenute nella presente Sezione B, Paragrafo B.2 sono tratte esclusivamente dai dati resi pubblici dall'Emittente e da altre informazioni pubblicamente disponibili alla Data del Documento di Offerta.

L'Offerente non garantisce l'inesistenza di ulteriori informazioni e dati relativi all'Emittente che, se conosciuti, potrebbero comportare un giudizio relativo all'Emittente e/o all'Offerta diverso da quello derivante dalle informazioni e dai dati di seguito esposti.

I documenti relativi all'Emittente e alle sue società controllate sono pubblicati sul sito *internet* dell'Emittente, www.eles.com e sul sito *internet* di Borsa Italiana, www.borsaitaliana.it.

B.2.1 DENOMINAZIONE SOCIALE, FORMA GIURIDICA E SEDE SOCIALE

La denominazione sociale dell'Emittente è "Eles Semiconductor Equipment S.p.A.".

L'Emittente è Eles Semiconductor Equipment S.p.A. con sede legale in Todi (PG) Z.I. Bodoglie, 148/1/Z, Stradario 80049, iscritta al registro delle imprese di Perugia, C.F. e P.IVA. 01844830545.

B.2.2 ANNO DI COSTITUZIONE, DURATA E OGGETTO SOCIALE

L'Emittente è stato costituito in data in data 15 maggio 1990 e, ai sensi dell'art. 4 dello Statuto la sua durata è fissata fino al 2050, salvo in caso di scioglimento anticipato o proroga del termine deliberati dall'Assemblea degli Azionisti.

Ai sensi dell'art. 3 dello Statuto, l'Emittente "ha per oggetto:

- *la progettazione, la costruzione e la commercializzazione di sistemi di test per l'affidabilità e la qualità di componenti microelettronici, di alimentatori elettronici e di apparecchi elettrici ed elettronici in genere;*
- *il commercio di ogni tipo di sistemi ed apparecchiature elettriche ed elettroniche e di loro parti;*
- *la progettazione, la realizzazione, l'implementazione e la commercializzazione di programmi e sistemi informatici;*
- *la costruzione, la commercializzazione e il noleggio di stufe termostatiche, camere climatiche, sistemi di controllo per l'energia, apparecchiature per il condizionamento termico, biomedicali e da laboratorio, impianti di refrigerazione per processi industriali di ogni tipo, relative parti meccaniche, alimentatori, apparecchi elettrici ed elettronici in genere;*
- *l'ideazione, la produzione, la distribuzione e lo sviluppo di sistemi innovativi per il trasporto e la logistica avanzata, per la protezione e la tutela dell'ambiente;*
- *la ricerca, lo sviluppo, la costruzione e la commercializzazione di fonti alternative per la produzione di energia elettrica e di prodotti a risparmio energetico, nonché di prodotti per l'automazione industriale e domotica;*
- *l'attività formativa e convegnistica di qualsiasi genere e tipo, promuovendo all'occorrenza e in forma complementare strutture integrate anche mediante sistemi di dialogo con l'apparato produttivo;*
- *la consulenza nonché assistenza tecnica di ogni tipo, prevalentemente per le attività fino ad ora elencate;*
- *la progettazione, costruzione e commercializzazione di sistemi di automazione industriale;*
- *l'acquisto, permuta, vendita, gestione, locazione, costruzione di beni immobili sia rustici che urbani, la costituzione di diritti reali ed immobiliari in genere.*

Essa può inoltre compiere qualsiasi operazione industriale, commerciale, mobiliare, immobiliare e finanziaria, quest'ultima in via non prevalente e comunque non nei confronti del pubblico, ritenuta dall'organo

amministrativo necessaria ed utile per il conseguimento dell'oggetto sociale, ed ancora in via non prevalente e comunque non nei confronti del pubblico, assumere direttamente ed indirettamente interessenze e partecipazioni in altre società ed imprese aventi oggetto analogo, affine o connesso al proprio, rilasciare garanzie e fidejussioni anche nell'interesse di terzi."

B.2.3 LEGISLAZIONE DI RIFERIMENTO E FORO COMPETENTE

L'Emittente è costituito ed opera in conformità alla legge italiana.

Lo Statuto non prevede, con riferimento alle controversie di cui l'Emittente medesimo sia parte, disposizioni derogatorie alla competenza giurisdizionale ordinaria. Pertanto, per l'individuazione del foro competente a dirimere le controversie tra azionisti, ovvero tra azionisti e l'Emittente, così come per le controversie relative a materie non espressamente regolate dallo Statuto, si fa riferimento alle disposizioni di legge di volta in volta applicabili.

B.2.4 CAPITALE SOCIALE

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale di Eles, sottoscritto e versato, è pari a Euro 7.311.193,50, suddiviso in 17.779.387 azioni, senza indicazione del valore nominale, di cui n. 17.190.915 azioni ordinarie (codice ISIN IT0005373417) ammesse alle negoziazioni su EGM e n. 588.472 azioni a voto plurimo non ammesse alle negoziazioni sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan e sono in regime di dematerializzazione ai sensi dell'art. 83-bis del TUF.

Secondo quanto previsto dallo Statuto, le azioni ordinarie danno diritto a 1 (un) voto ciascuna. Le azioni a voto plurimo danno diritto a 3 (tre) voti ciascuna.

Ai sensi dell'art. 7 dello Statuto, le azioni a voto plurimo possono essere convertite, in tutto o in parte e anche in più *tranche*, in azioni ordinarie a semplice richiesta del titolare. Inoltre, le azioni a voto plurimo ai sensi dell'art. 7 dello Statuto saranno automaticamente convertite in azioni ordinarie, in ragione di una azione ordinaria per ogni azione a voto plurimo, in caso di trasferimento delle stesse a soggetti che non siano titolari di azioni a voto plurimo, fatti espressamente salvi i trasferimenti *mortis causa* a favore di discendenti in linea retta. Il verificarsi di un caso di conversione è attestato dal consiglio di amministrazione con delibera assunta con le maggioranze di legge.

Nel corso degli ultimi 12 mesi, per quanto a conoscenza dell'Offerente, l'Emittente non ha deliberato e/o effettuato operazioni sul capitale ad eccezione di quelle connesse all'esercizio di n. 310.000 Warrant che hanno dato diritto alla sottoscrizione di n. 155.000 azioni ordinarie di Eles di nuova emissione al prezzo di Euro 2,20 ciascuna, per complessivi Euro 341.000, nell'ambito dell'undicesimo periodo di esercizio dei Warrant, ricompreso tra il 16 giugno 2025 e il 20 giugno 2025.

Azioni proprie

Alla Data del Documento di Offerta, sulla base delle informazioni pubblicate sul sito *internet* dell'Emittente, quest'ultimo detiene direttamente complessive n. 657.000 azioni ordinarie proprie, rappresentative del 3,70% del capitale sociale dell'Emittente.

Warrant

Alla Data del Documento di Offerta sono in circolazione n. 5.876.888 Warrant denominati "Warrant Eles 2019-2026" (codice ISIN IT0005374258).

I Warrant sono sottoposti al regime di dematerializzazione ai sensi degli artt. 83-bis e seguenti del TUF, sono ammessi nel sistema di gestione accentrata e sono negoziati su Euronext Growth Milan.

I Warrant danno diritto al portatore di sottoscrivere – alle condizioni e secondo i tempi e le modalità del Regolamento dei Warrant di Eles approvato dal Consiglio di Amministrazione di Eles in data 30 maggio 2019 e modificato in data 13 ottobre 2023 (“**Regolamento dei Warrant**”) – un numero di azioni di compendio rivenienti da un aumento di capitale deliberato dall’assemblea straordinaria di Eles in data 30 maggio 2019. Il Regolamento dei Warrant prevede che le azioni ordinarie Eles a servizio dell’esercizio dei Warrant potranno essere sottoscritte nel rapporto di 1 (una) azione ordinaria ogni 2 (due) Warrant posseduti.

Il Regolamento dei Warrant prevede che il diritto di esercizio dei Warrant dovrà essere esercitato, a pena di decadenza, presentando la richiesta di sottoscrizione entro il 19 giugno 2026, nell’ultimo periodo di esercizio ordinario indicato dal Regolamento dei Warrant ovvero nel periodo di esercizio straordinario che l’Emittente dovrà aprire in conformità a tale regolamento successivamente alla promozione dell’Offerta, al fine di permettere ai titolari dei Warrant di esercitarli e apportare le azioni ordinarie sottoscritte all’Offerta medesima. Al riguardo, si precisa che, ai sensi di quanto previsto dall’art. 5, lett. c) del Regolamento dei Warrant, in data 1 dicembre 2025 Eles ha reso nota l’apertura di un periodo addizionale di esercizio dei Warrant, con data di inizio del suddetto periodo il giorno 5 dicembre 2025 e data di chiusura fissata in data 18 dicembre 2025 (incluso). In pari data, l’Emittente ha reso noto con apposito comunicato stampa che aprirà un ulteriore periodo straordinario di esercizio subordinatamente all’approvazione del presente Documento di Offerta.

Per maggiori informazioni sui Warrant, si rinvia al Regolamento dei Warrant, disponibile sul sito *internet* dell’Emittente www.eles.com, sezione “*Investors*”.

B.2.5 SOCI RILEVANTI

La tabella che segue – sulla base delle informazioni pubblicate sul sito *internet* dell’Emittente ai sensi della “Disciplina sulla Trasparenza” (come definita dal Regolamento Euronext Growth Milan) – riporta la suddivisione del capitale sociale dell’Emittente alla Data del Documento di Offerta.

Azionisti	Numero di	% del Capitale	Diritti di voto	% Diritti di Voto
	Azioni	Sociale		
Antonio Zaffarami	4.222.862	23,75%	4.222.862	22,28%
Carla Franceschin	1.084.474	6,10%	1.084.474	5,72%
Francesca Zaffarami (azioni a voto plurimo)	588.472	3,31%	1.765.416	9,31%
Francesca Zaffarami (azioni ordinarie)	100.000	0,56%	100.000	0,53%
Francesca Zaffarami (partecipazione aggregata)	688.472	3,87%	1.865.416	9,84%
Mare Engineering Group	5.283.480	29,72%	5.283.480	27,87%
NextStage AM	1.484.706	8,35%	1.484.706	7,83%
Massimiliano Bellucci	79.402	0,45%	79.402	0,42%
Azioni Proprie*	657.000	3,70%	657.000	3,47%
Mercato	4.278.991	24,07%	4.278.991	22,57%
Totale	17.779.387	100,0%	18.956.331	100,0%

* Per le Azioni Proprie l’esercizio del diritto di voto è sospeso ai sensi di legge

Sulla base delle informazioni disponibili, AZ, Carla Franceschin, Mare Engineering Group e NextStage AM risultano pertanto detenere una partecipazione rilevante nel capitale sociale

dell'Emittente ai sensi dell'art. 15 dello Statuto, quindi una partecipazione superiore al 5% del capitale sociale con diritto di voto³.

Al riguardo si ricorda che AZ e FZ, azionisti di riferimento dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, hanno assunto nei confronti di Xenon l'impegno di conferire le Partecipazioni AZ e FZ in favore di TopCo mediante sottoscrizione e liberazione dell'Aumento di Capitale in Natura, il tutto come meglio precisato al seguente Paragrafo B.2.6 del Documento di Offerta.

B.2.6 PATTI PARASOCIALI

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, non sussistono patti parasociali vigenti che abbiano per oggetto le azioni ordinarie di Eles, fatto salvo: (i) l'Accordo Quadro; e (ii) un patto parasociale avente ad oggetto obblighi di preventiva consultazione per l'esercizio del diritto di voto nell'assemblea dell'Emittente e l'esercizio del diritto di voto nella medesima, della durata di cinque anni a partire dalla relativa data di sottoscrizione tra Mare Group e il dott. Massimiliano Bellucci, membro del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente. Al riguardo si rinvia al comunicato stampa diffuso da Mare Group in data 3 ottobre 2025.

Il patto parasociale relativo ad azioni ordinarie di Eles di durata quinquennale che era stato sottoscritto nel 2019 tra AZ e Carla Franceschin, alla Data del Documento di Offerta, risulta scaduto e non è stato rinnovato.

L'Accordo Quadro

L'Accordo Quadro sottoscritto in data 23 ottobre 2025 tra Xenon, da un lato, e AZ e FZ, dall'altro lato – che disciplina i termini e le condizioni dell'Operazione – contiene, tra l'altro, talune previsioni di natura parasociale (i.e. i Patti Parasociali).

I Patti Parasociali diverranno efficaci subordinatamente al perfezionamento dei Conferimenti in Natura per un periodo di 5 anni dall'esecuzione dei Conferimenti in Natura medesimi (il "**Termine**"), con la precisazione che i diritti e gli obblighi dei soci contenuti nello statuto sociale di ETopCo saranno soggetti esclusivamente alla durata della società ivi indicata. Alla scadenza del predetto termine, i Patti Parasociali saranno automaticamente rinnovati per ulteriori 5 anni, fatta salva la facoltà di disdetta di ciascuna delle parti.

L'Accordo Quadro, prevede, tra l'altro:

- (i) l'impegno dei Soci Storici ad effettuare i Conferimenti in Natura in favore di ETopCo, mediante sottoscrizione e liberazione dell'Aumento di Capitale in Natura, per informazioni in merito al quale si rinvia al Paragrafo B.1.5 del Documento di Offerta;
- (ii) l'impegno dei Soci Storici a non effettuare acquisti di azioni ordinarie di Eles o altri strumenti finanziari (inclusi i Warrant) emessi da Eles (né ad assumere alcuna posizione lunga con riferimento alle medesime azioni) e/o a non realizzare o prendere parte a operazioni di qualsivoglia genere o natura, che possano far sorgere in capo all'Offerente l'obbligo di corrispondere, nel contesto dell'OPA (e/o dell'eventuale Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o della Procedura Congiunta), un prezzo per singola azione ordinaria di Eles superiore al Corrispettivo, e/o (ii) nel contesto dell'OPA Warrant, un prezzo per singolo Warrant superiore al prezzo OPA Warrant, e in caso di perfezionamento dell'Offerta, anche per i successivi 6 mesi.

³ Si precisa che il superamento della soglia del 5% e il raggiungimento o il superamento delle soglie del 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 30%, 50%, 66,6%, 90% nonché la riduzione al di sotto delle soglie anzidette costituiscono un "cambiamento sostanziale" ai sensi del Regolamento Euronext Growth Milan.

In materia di *governance*, i Patti Parasociali, oltre a quanto già evidenziato al precedente Paragrafo B.1.5 del Documento di Offerta, prevedono, tra l'altro:

- (i) che il Consiglio di Amministrazione di Eles sia composto da sette a nove membri, di cui due designati dai Soci Storici, uno dei quali, FZ, assumerà la carica di Amministratore Delegato con poteri di ordinaria amministrazione e in base a termini e condizioni da definirsi con Xenon secondo la migliore prassi di mercato per tutta la durata dei Patti Parasociali, mentre i restanti componenti saranno designati da Xenon;
- (ii) in caso di mancata nomina di uno o più dei membri del Consiglio di Amministrazione di ETopCo o di Eles di competenza di Xenon o dei Soci Storici, alla nomina in sostituzione provvederà l'Assemblea dei Soci della società interessata con le maggioranze di legge e che nel caso in cui un consigliere cessi per qualsiasi ragione dalle proprie funzioni, il nuovo amministratore in sua sostituzione sarà designato, nel rispetto delle formalità del caso, da Xenon o dai Soci Storici, a seconda del caso, che aveva indicato quello cessato, anche, ove possibile, mediante meccanismo di cooptazione con conferma alla successiva assemblea;
- (iii) l'impegno di Xenon e dei Soci Storici, ognuno per quanto di propria competenza, a fare in modo che a partire dalla Data di Pagamento del Corrispettivo il Consiglio di Amministrazione di Eles assuma la composizione prevista dai Patti Parasociali;
- (iv) a decorrere dalla data di perfezionamento dei Conferimenti in Natura e per tutta la durata dei Patti Parasociali, tutte le delibere degli organi sociali di ETopCo, EBidCo ed Eles saranno validamente approvate con le maggioranze di legge, fermo restando nell'ambito della definizione dello statuto di ETopCo potranno essere negoziati in buona fede tra Xenon, da un lato, e AZ e FZ, dall'altro, alcuni diritto di veto in favore dei Soci Storici in un'ottica protettiva del loro investimento in ETopCo.

Per tutta la durata dei Patti Parasociali, le partecipazioni detenute direttamente o indirettamente da Xenon e dai Soci Storici, a seconda del caso, nel capitale sociale di EBidCo, ETopCo e/o Eles (le **"Partecipazioni Sociali Sindacate"**) saranno soggette a specifiche regole di circolazione. In particolare, sino alla scadenza del 60° mese successivo alla data di perfezionamento dei Conferimenti in Natura, i Soci Storici non potranno trasferire o disporre, a qualunque titolo o forma, in tutto o in parte, delle proprie Partecipazioni Sociali Sindacate, salvo usuali ipotesi di trasferimento che saranno consentite dallo statuto di ETopCo, il quale conterrà altresì regole di circolazione delle Partecipazioni Sociali Sindacate (*drag-along* e *tag-along*) secondo gli usuali *standard* di mercato.

B.2.7 ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

B.2.7.1 Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'art. 23 dello Statuto, l'Emittente è amministrato da un Consiglio di Amministrazione composto da 3 (tre) a 9 (nove) membri nominati dall'Assemblea. Gli amministratori durano in carica tre esercizi sociali ovvero per il minor periodo stabilito dall'Assemblea e possono essere rieletti. Essi scadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica, salve le cause di cessazione e di decadenza previste dalla legge e dallo Statuto.

Ai sensi dell'art. 23 dello Statuto, tutti gli amministratori devono essere in possesso dei requisiti di eleggibilità previsti dalla legge e da altre disposizioni applicabili e dei requisiti di onorabilità di cui all'art. 147-*quinquies* del TUF. Inoltre, almeno 1 (uno) dei componenti del Consiglio di Amministrazione, ovvero due qualora il Consiglio sia composto da un numero compreso tra cinque e nove membri, deve possedere i requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3, del TUF

come richiamato dall'art. 147-ter del TUF. La nomina del Consiglio di Amministrazione avviene sulla base di liste presentate dagli azionisti, secondo la procedura specificata nello Statuto.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è composto da 6 (sei) membri nominati con delibera dell'Assemblea degli azionisti dell'Emittente del 5 maggio 2025, in carica fino all'Assemblea di approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2027. Tutti gli amministratori eletti in tale sede sono stati tratti dall'unica lista presentata da AZ e FZ, detentori, al momento della presentazione della lista, di una partecipazione complessiva nel capitale sociale con diritto di voto di Eles pari al 33%. Si precisa che il Consigliere indipendente Michael Bosco, attualmente in carica, è stato nominato per cooptazione in data 30 settembre 2025 a seguito delle dimissioni rassegnate dal Consigliere Vanzì.

Alla Data del Documento di Offerta, la composizione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è la seguente:

Nome e cognome	Carica
Antonio Zaffarami	Presidente
Francesca Zaffarami	Amministratore Delegato
Rabah Derradji	Vicepresidente
Massimiliano Bellucci	Amministratore
Massimiliano Burelli	Amministratore Indipendente (*)
Michael Bosco	Amministratore Indipendente (*)

(*) Amministratore in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3, del TUF, come richiamato dall'art. 23 dello Statuto.

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, (i) AZ detiene n. 4.222.862 azioni ordinarie di Eles, pari al 22,28% dei diritti di voto, (ii) FZ, detiene n. 100.000 azioni ordinarie di Eles, pari allo 0,53% dei diritti di voto, e n. 588.472 azioni a voto plurimo di Eles, rappresentative del 9,31% dei diritti di voto, nonché n. 28.472 Warrant e (iii) Massimiliano Bellucci detiene n. 79.402 azioni ordinarie di Eles, pari allo 0,42% dei diritti di voto. Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione di Eles è titolare di altre interessenze economiche dell'Emittente o di società del Gruppo Eles, né ricopre ulteriori cariche all'interno di società del Gruppo Eles, fatta eccezione per (i) AZ, che ricopre l'incarico di consigliere di CBL ELECTRONICS S.r.l.; (ii) Massimiliano Bellucci, che ricopre l'incarico di presidente del consiglio di amministrazione di CBL ELECTRONICS S.r.l.; (iii) FZ, dipendente di Eles con qualifica dirigenziale; e (iv) Rabah Derradji, dipendente di Eles con qualifica dirigenziale.

B.2.7.2 Collegio Sindacale

Ai sensi dell'art. 33 dello Statuto, il Collegio Sindacale è costituito da 3 (tre) membri effettivi e 2 (due) supplenti, in possesso dei requisiti di professionalità e onorabilità di cui all'art. 148, comma 4, del TUF e degli ulteriori requisiti di legge. Il Collegio Sindacale dura in carica tre esercizi e scade alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo al terzo esercizio della carica.

Il Collegio Sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è composto da cinque membri nominati dall'Assemblea degli azionisti dell'Emittente tenutasi in data 5 maggio 2025, in carica fino all'Assemblea di approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2027. Tutti

i componenti del Collegio Sindacale eletti in tale sede sono stati tratti dall'unica lista presentata da AZ e FZ, detentori, al momento della presentazione della lista, di una partecipazione complessiva nel capitale sociale con diritto di voto di Eles pari al 33%.

Alla Data del Documento di Offerta, la composizione del Collegio Sindacale dell'Emittente è la seguente:

Nome e cognome	Carica
Vincenzo Maurizio Dispinzeri	Presidente del Collegio Sindacale
Pierluigi Pipolo	Sindaco Effettivo
Lucio Grimaldino	Sindaco Effettivo
Ugo Vigna	Sindaco Supplente
Marco Bartolocci	Sindaco Supplente

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessuno dei membri del Collegio Sindacale di Eles è titolare di azioni ordinarie di Eles e/o altre interessenze economiche dell'Emittente o di società del Gruppo Eles, né ricopre ulteriori cariche all'interno di società del Gruppo Eles.

B.2.7.3 *Società di Revisione*

Ai sensi degli artt. 13 e 17 del D.Lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010, l'incarico di revisione legale dei conti è stato conferito il 14 giugno 2024 a KPMG S.p.A. sino alla data dell'assemblea per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2026. La società assoggetta il bilancio contabile a revisione a partire dal bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014.

B.2.8 SINTETICA DESCRIZIONE DEL GRUPPO ELES E ATTIVITÀ SVOLTA DALL'EMITTENTE

Il Gruppo Eles opera nel settore del testing della microelettronica, principalmente dei semiconduttori, abilitatori e catalizzatori degli sviluppi dei diversi mercati industriali, tra i quali: Automotive, Industrial, Consumer Electronics, Aerospace e Defence.

Il Gruppo Eles è oggi focalizzato sul test dei Circuiti integrati (ICs), che rappresentano il cuore della maggior parte dei dispositivi elettronici in uso. Con le soluzioni ELES si possono testare tutte le famiglie di dispositivi, quali, ad esempio, SOCs (*System on a chip*), MEMs (*Micro Electro Mechanical Systems*), Smart Power, Memorie.

Il Gruppo Eles opera anche nel comparto del test delle Electronic Control Unit (ECU), dove prevede di svilupparsi per i settori Automotive ed Aerospace & Defense, con riferimento ai quali Eles ha significative e riconosciute competenze e capacità nella fornitura di soluzioni specifiche. Il Gruppo opera anche per clienti del settore Aerospace & Defense in cui è attivo a livello europeo fornendo soluzioni di test e moduli elettronici rispondenti ai più elevati standard di qualità richiesti dal mercato. La metodologia RETE rappresenta il fattore distintivo anche nei mondi Aerospace & Defense e Navale.

Le soluzioni di Eles consentono di effettuare dai Test di "Design Validation & Qualification" (fase di studio ed introduzione di nuovi prodotti) fino alla fase di "Produzione" (mass production).

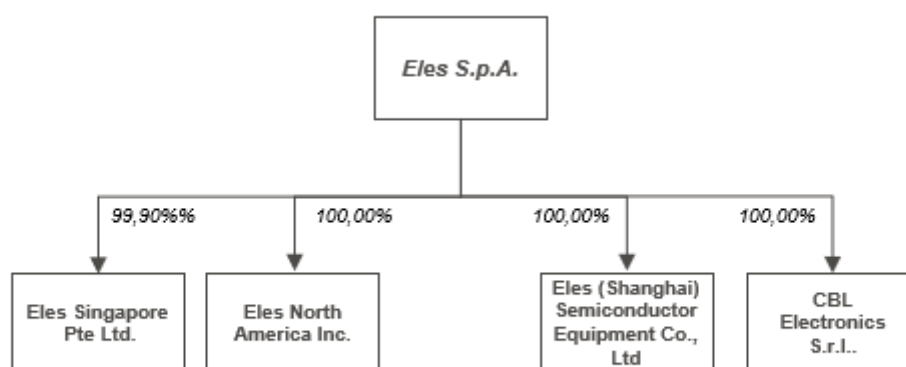
Dalla lunga esperienza nel comparto del *Burn-in* (test affidabilistico necessario per prevenire malfunzionamenti dovuti a guasti precoci o difetti latenti al fine di assicurare la vita del prodotto) Eles ha sviluppato un innovativo ed unico approccio al test: Test for Reliability (TfR) basato su due

pilastri: (i) una piattaforma di test ad alto parallelismo, che permette di effettuare sulla stessa piattaforma e nello stesso momento sia Test che Stress, svolte nel processo di test tradizionale su piattaforme diverse ed in tempi diversi; e (ii) la metodologia RETE (*Reliability Embedded Test Engineering*), un insieme di servizi a supporto del miglioramento continuo di robustezza, affidabilità e funzionalità dei semiconduttori, riducendo al contempo tempi e costi correlati al test e rappresentando un vantaggio competitivo importante per ELES rispetto ai propri concorrenti. .

Alla Data del Documento di Offerta, il Gruppo Eles è composto dall'Emittente e dalle seguenti controllate:

- Eles Singapore Pte Ltd. che, detenuta al 99,90% da Eles, gestisce l'assistenza tecnica sul parco installato da Eles in Asia durante e dopo il periodo di garanzia;
- Eles North America Inc., che, detenuta al 100% da Eles, fornisce servizi di Test per conto di alcuni dei principali produttori di semiconduttori;
- Eles (Shanghai) Semiconductor Equipment Co., Ltd;
- CBL Electronics S.r.l.

Si riporta di seguito una rappresentazione grafica della struttura del Gruppo Eles alla Data del Documento di Offerta.



Per maggiori informazioni circa l'Emittente e il Gruppo Eles si rinvia al sito *internet* dell'Emittente (www.eles.com).

B.2.9 PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI DALL'EMITTENTE

Il bilancio di esercizio dell'Emittente è redatto secondo i principi contabili italiani e il bilancio consolidato è redatto secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS. Eles ha esercitato infatti la facoltà di predisporre i bilanci consolidati in conformità agli *International Financial Reporting Standards* (di seguito anche "IFRS").

B.2.10 ANDAMENTO RECENTE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO ELES

B.2.10.1 Dati economico patrimoniali del gruppo Eles

Le informazioni di seguito riportate sono tratte dalle informazioni disponibili al pubblico alla Data del Documento di Offerta e contenute (i) nella relazione finanziaria consolidata annuale al 31 dicembre 2024 approvata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 28 marzo 2025; e (ii) il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025 approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 26 settembre 2025.

Per maggiori informazioni, si rinvia alla suddetta documentazione messa a disposizione del pubblico sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.eles.com, Sezione "*Investors*".

Si riporta che al 30 giugno 2025, il numero totale di dipendenti dell'Emittente era pari a 194 persone, in aumento di 1 risorsa rispetto al 31 dicembre 2024.

Al riguardo, si segnala che l'Offerente non ha posto in essere alcuna autonoma verifica dei dati e delle informazioni finanziari relativi al Gruppo Eles.

Il bilancio consolidato e di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2024 sono stati assoggettati a revisione contabile da parte della Società di Revisione KPMG S.p.A. la quale, in data 11 aprile 2025 ha emesso la relazione ai sensi degli artt. 14 del D.lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010, esprimendo un giudizio senza rilievi.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 26 settembre 2025, e sottoposto a revisione contabile limitata da parte di KPMG S.p.A. la quale, in data 29 settembre 2025 ha emesso la relazione ai sensi degli artt. 14 del D.lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010, esprimendo un giudizio senza rilievi.

Il bilancio consolidato e di esercizio al 31 dicembre 2024 e il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025 del Gruppo ELES sono disponibili al seguente indirizzo www.eles.com, sezione "*Investors*" / "*Bilanci e Relazioni*".

Situazione patrimoniale ed economica consolidata al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023

Stato Patrimoniale - Attivo

Gruppo ELES (migliaia di euro)	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
Immobili, impianti e macchinari	6.905	7.600
Attività immateriali a vita utile definita	9.213	9.697
Attività immateriali a vita utile indefinita	578	578
Attività per imposte anticipate	852	1.130
Altre attività non correnti	355	434
Totale Attività non Correnti	17.905	19.439
Rimanenze	8.636	10.671
Crediti commerciali	8.078	10.909
Crediti tributari	1.363	1.274
Altre attività correnti	12.332	8.892
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	7.276	7.026
Totale Attività correnti	37.685	38.771
Totale Attività	55.590	58.211

Il saldo degli Immobili, impianti e macchinari, pari ad Euro 6.905 mila al 31 dicembre 2024, mostra un decremento netto di Euro 694 mila rispetto a quanto registrato al 31 dicembre 2023, per effetto degli ammortamenti di periodo pari ad Euro 897 mila, superiori rispetto agli investimenti dell'anno pari a Euro 384 mila.

Al 31 dicembre 2024 le Attività immateriali a vita utile definita sono pari a Euro 9.213 mila e ricomprendono costi di sviluppo, diritti di brevetto e opere dell'ingegno, immobilizzazioni immateriali in corso e altre immobilizzazioni immateriali.

Le attività a vita utile indefinita includono l'avviamento complessivamente pari a Euro 578 mila, iscritto nel precedente esercizio a seguito delle acquisizioni della Società Campera Electronic Systems S.r.l. (perfezionata il 16 febbraio 2022) e CBL Electronic S.r.l. (perfezionata il 13 ottobre 2022).

Al 31 dicembre 2024 il Totale delle rimanenze di magazzino ammonta ad Euro 8.636 mila. Il valore delle rimanenze finali ha registrato un decremento netto di Euro 2.034 mila dovuto all'impiego di materiali nel normale flusso di produzione nell'ottica di efficientamento del circolante. Al 31 dicembre 2024 le rimanenze finali di materie prime ammontano ad Euro 8.636 mila, ovvero se si considerano al lordo del fondo svalutazione magazzino di Euro 629 mila sono pari ad Euro 9.266 mila.

Il valore dei crediti commerciali verso terzi è pari ad Euro 8.078 mila, in calo di Euro 2.831 rispetto al 31 dicembre 2023 per effetto di una differente gestione degli incassi.

La voce crediti tributari pari a Euro 1.363 mila al 31 dicembre 2024 è ascrivibile ai crediti tributari al netto dei debiti tributari compensabili per legge.

La voce altre attività correnti include crediti per contributi pubblici, anticipi vs fornitori, polizze assicurative, risconti attivi, crediti finanziari, crediti vari, altre attività finanziarie correnti, strumenti finanziari derivati attivi.

Al 31 dicembre 2024 le disponibilità liquide ammontano ad Euro 7.276 mila e sono rappresentate principalmente dai saldi attivi dei depositi e dei conti correnti vantati dalla Capogruppo Eles S.p.A.

alla data di chiusura dell'esercizio per Euro 6.110 mila e per Euro 1.162 mila dai conti correnti delle altre società del Gruppo.

Stato Patrimoniale - Patrimonio netto e Passivo

Gruppo ELES (migliaia di euro)	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
Capitale Sociale	7.234	7.233
Riserve da sovrapprezzo azioni	13.231	13.230
Altre Riserve	6.075	5.682
Riserva di conversione	44	(10)
Risultato d'esercizio	1.243	799
Totale patrimonio netto di Gruppo	27.828	26.935
Totale patrimonio netto di pertinenza dei terzi	1	1
Passività finanziarie non correnti	9.350	10.788
Benefici ai dipendenti	1.153	1.226
Fondo rischi ed oneri non correnti	546	440
Imposte differite passive	521	546
Altre passività non correnti	-	-
Totale Passività non correnti	11.569	13.000
Passività finanziarie correnti	6.918	7.618
Debiti commerciali	6.129	7.579
Altre passività correnti	3.146	3.078
Totale Passività correnti	16.193	18.275
Totale Passività e Patrimonio Netto	55.590	58.211

Rispetto al bilancio chiuso al 31 dicembre 2023, le passività finanziarie (correnti e non correnti) hanno avuto un decremento di Euro 1.430 mila principalmente riconducibile al pagamento delle quote come da piani ammortamento sottoscritti.

I Debiti commerciali sono costituiti principalmente da debiti verso fornitori pari a Euro 5.396 mila al 31 dicembre 2024 e comprendono, principalmente, importi connessi ad acquisti di natura commerciale e altre tipologie di costi. La riduzione registrata nel corso del 2024 è da attribuire al valore particolarmente elevato al 31 dicembre 2023 che risentiva dell'aumento degli approvvigionamenti di fine esercizio soprattutto per il magazzino.

Il Patrimonio Netto al 31 dicembre 2024 ammonta a Euro 27.828 mila comprensivo dell'utile di periodo di Euro 1.243 mila e dell'inserimento della Riserva Negativa derivante dall'acquisto di Azioni Proprie per Euro 313 mila.

Conto Economico

Gruppo ELES (migliaia di euro)	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
Ricavi	35.708	32.785
Altri proventi	841	873
Totale ricavi e proventi operativi	36.549	33.657
Acquisto di materiale	(10.217)	(12.537)
Variazione rimanenze	(1.860)	768
Costi per servizi	(7.319)	(6.899)
Costo per il personale	(10.201)	(8.738)
Altri costi operativi	(947)	(1.200)
Risultato operativo ante ammortamenti e svalutazioni (EBITDA)	6.004	5.051
Ammortamenti e svalutazioni	(3.193)	(2.569)
Accantonamenti Fondo Rischi	(477)	(334)
Risultato operativo	2.334	2.148
Proventi finanziari	312	189
Oneri finanziari	(922)	(945)
Utili/(Perdite) su cambi	141	(74)
Risultato prima delle imposte	1.865	1.317
Imposte sul reddito	(621)	(517)
Risultato netto del Gruppo	1.243	799

I ricavi delle vendite di periodo sono pari a Euro 35.708 mila, contro Euro 32.785 mila del 31 dicembre 2023, con un incremento complessivo del 8,9% rispetto al precedente periodo.

Il Risultato operativo ante ammortamenti e svalutazioni (EBITDA) è pari a Euro 6.004 mila al 31 dicembre 2024, in crescita rispetto a Euro 5.051 mila registrati al 31 dicembre 2023.

Rendiconto Finanziario

Gruppo ELES (migliaia di euro)	2024	2023
Risultato netto	1.243	798
Ammortamenti	3.046	2.503
Rimanenze - Diminuzione (aumento)	1.860	(768)
Accantonamento Benefici ai dipendenti	484	388
Crediti Commerciali - Diminuzione (aumento)	2.834	82
Altre Attività correnti - Diminuzione (aumento)	(1.542)	164
Attività per imposte correnti - Diminuzione (aumento)	-	-
Crediti imposte - Diminuzione (aumento)	189	879
Debiti commerciali - Aumento (diminuzione)	(1.448)	(334)
Debiti tributari - Aumento (diminuzione)	-	-
Fondi rischi - Aumento (diminuzione)	311	(43)
Altre passività correnti - Aumento (diminuzione)	(186)	(537)
Fondi per benefici a dipendenti - Aumento (diminuzione)	(567)	(239)
Fondo imposte differite - Aumento (diminuzione)	(11)	(28)
Altre rettifiche per elementi non monetari	80	33
Flusso gestione operativa	6.294	2.897
Immobilizzazioni immateriali - (Acquisizione) / Dismissione	(1.179)	(2.824)
Immobilizzazioni materiali - (Acquisizione) / Dismissione	(386)	(1.298)
Immobilizzazioni finanziarie - (Acquisizione) / Dismissione	-	-
Acquisizione di società controllate al netto delle disponibilità liquide	-	-
Altre attività non correnti - (Acquisizione) / Dismissione	4	18
Altre Attività correnti - (Acquisizione) / Dismissione	(2.036)	(5.147)
Flusso gestione investimenti	(3.597)	(9.251)
Passività finanziarie aumento (diminuzione)	(2.133)	(711)
Dividendi pagati	-	-
Altre variazioni di patrimonio netto	(314)	5.628
Aumento di capitale a pagamento	-	-
Flusso gestione finanziaria	(2.447)	4.918
Flusso di cassa complessivo	250	(1.436)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali	7.026	8.462
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali	7.276	7.026
Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti	250	(1.436)

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

GRUPPO ELES PROSPETTO DELLE MOVIMENTAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO ESERCIZI DAL 31 DICEMBRE 2022 AL 31 DICEMBRE 2024

(migliaia di euro)	Capitale sociale	Riserva oscillazione cambi	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Utile/(perdita) a nuovo	Utile/(perdita) dell'esercizio	Totale patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Totale patrimonio netto
Saldo al 31 dicembre 2022	5.319	18	8.633	4.316	1.709	656	20.652	(55)	20.597
Utile/(perdita) dell'esercizio	-	-	-	-	-	799	799	-	799
Hedge accounting	-	-	-	(20)	-	-	(20)	-	(20)
Altre componenti CE Complessivo	-	-	-	(43)	-	-	(43)	-	(43)
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento di Capitale	1.914	-	4.597	-	-	-	6.511	-	6.511
Destinazione risultato esercizio precedente	-	-	-	24	632	(656)	-	-	-
Differenze cambio derivanti dalla traduzione di bilanci esteri	-	(27)	-	-	-	-	(27)	-	(27)
Altre Variazioni	-	-	-	(936)	-	-	(936)	55	(881)
Saldo al 31 dicembre 2023	7.233	(10)	13.230	3.343	2.340	799	26.935	1	26.936
Utile/(perdita) dell'esercizio	-	-	-	-	-	1.243	1.243	-	1.243
Hedge accounting	-	-	-	(114)	-	-	(114)	-	(114)
Altre componenti CE Complessivo	-	-	-	21	-	-	21	-	21
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento di Capitale	-	-	1	-	-	-	1	-	1
Destinazione risultato esercizio precedente	-	-	-	200	599	(799)	-	-	-
Differenze cambio derivanti dalla traduzione di bilanci esteri	-	54	-	-	-	-	54	-	54
Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserva azioni proprie	-	-	-	(313)	-	-	(313)	-	(313)
Saldo al 31 dicembre 2024	7.234	44	13.231	3.136	2.940	1.243	27.828	-	27.828

Posizione Finanziaria Netta

Gruppo ELES (migliaia di euro)	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
Liquidità	(17.704)	(14.705)
Indebitamento finanziario corrente	6.971	7.618
Indebitamento Finanziario Corrente Netto	(10.734)	(7.088)
Indebitamento finanziario non corrente	9.350	10.788
Indebitamento Finanziario Netto	(1.384)	3.701

La posizione finanziaria netta del Gruppo passa da un saldo passivo di Euro 3.701 mila ad un saldo positivo di Euro 1.384 mila, di cui Euro 5,4 milioni positivi ascrivibili alla Capogruppo mentre Euro

4,6 milioni negativi ascrivibili alla Società CBL Electronics S.r.l.. La liquidità del gruppo risulta pari ad Euro 17,7 milioni.

La riduzione dell'indebitamento è dovuta principalmente alla riduzione del capitale circolante netto ed alla riduzione dei debiti finanziari. In particolare, le passività finanziarie correnti si sono ridotte di circa Euro 647 mila, così come quelle non correnti che hanno registrato una diminuzione di circa Euro 1,4 milioni, per effetto del regolare ammortamento dei finanziamenti sottoscritti.

Posizioni di debito e credito verso parti correlate al 31 dicembre 2024

PARTE CORRELATA (migliaia di euro)	Debiti finanziari	Crediti finanziari	Crediti comm.li	Debiti comm.li	Vendite	Acquisti	Proventi finanziari
Azionisti	-	-	-	-	-	-	-
Eles North America Inc.	-	-	417	-	1.409	-	-
Eles Singapore Pte Ltd	-	-	13	-	136	-	-
Eles (Shanghai) Semiconductor	40	-	-	-	-	-	-
CBL Electronics S.r.l.	-	1.512	8	50	21	285	77
Campera Electronic System S.r.l.	-	-	-	-	-	15	-
Totale	40	1.512	438	50	1.566	300	77

Nel corso del 2024 la società Campera Electronic System S.r.l. è stata fusa in CBL Electronics S.r.l.. La fusione è stata attuata in continuità fiscale e contabile con effetti contabili e tributari a decorrere dal 1° gennaio 2024.

La voce dei crediti finanziari contiene un finanziamento di Euro 1.500 mila erogato dalla Capogruppo in favore della controllata CBL Electronics S.r.l.. Il finanziamento ha una durata di 5 anni decorrenti dal 21 novembre 2023 con rimborso delle quote capitali di Euro 500 mila ciascuna, allo scadere del 3°, 4°, e 5° anno. Il tasso d'interesse applicato è pari a: Euribor a 1 mese base 360 gg + Spread 150 *basis point*.

Situazione patrimoniale ed economica consolidata al 30 giugno 2025

Stato Patrimoniale - Attivo

Gruppo ELES (migliaia di euro)	30 giugno 2025	31 dicembre 2024
Immobili, impianti e macchinari	6.849	6.905
Attività immateriali a vita utile definita	9.278	9.213
Attività immateriali a vita utile indefinita	578	578
Attività per imposte anticipate	759	852
Altre attività non correnti	306	355
Totale Attività non correnti	17.771	17.905
Rimanenze	9.774	8.636
Crediti commerciali	6.145	8.078
Crediti tributari	776	1.363
Altre attività correnti	8.661	12.332
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	7.915	7.276
Totale Attività correnti	33.270	37.685
Totale Attività	51.041	55.590

Stato Patrimoniale – Patrimonio netto e Passivo

Gruppo ELES (migliaia di euro)	30 giugno 2025	31 dicembre 2024
Capitale Sociale	7.311	7.234
Riserve da sovrapprezzo azioni	13.231	13.231
Altre Riserve	6.960	6.075
Riserva di conversione	(52)	44
Risultato d'esercizio	(996)	1.243
Totale patrimonio netto di Gruppo	26.455	27.828
Totale patrimonio netto di pertinenza dei terzi	1	1
Passività finanziarie non correnti	7.398	9.350
Benefici ai dipendenti	1.220	1.153
Fondo rischi ed oneri non correnti	472	546
Imposte differite passive	511	521
Altre passività non correnti	-	-
Totale Passività non correnti	9.600	11.569
Passività finanziarie correnti	6.049	6.918
Debiti commerciali	6.162	6.129
Altre passività correnti	2.775	3.146
Totale Passività correnti	14.986	16.193
Totale Passività e Patrimonio Netto	51.041	55.590

Il Patrimonio Netto al 30 giugno 2025 ammonta ad Euro 26.455 mila comprensivo della perdita di periodo di Euro 996 mila. La Riserva Negativa derivante dall'acquisto di Azioni Proprie è pari ad Euro 999 mila, di cui Euro 685 mila attribuibili agli acquisti effettuati nel primo semestre 2025.

Conto Economico

Gruppo ELES (migliaia di euro)	30 giugno 2025	30 giugno 2024
Ricavi	13.965	15.279
Altri proventi	344	211
Totale ricavi e proventi operativi	14.310	15.490
Acquisto di materiale	(4.976)	(5.095)
Variazione rimanenze	1.214	442
Costi per servizi	(4.063)	(3.528)
Costo per il personale	(4.854)	(4.689)
Altri costi operativi	(521)	(403)
Risultato operativo ante ammortamenti e svalutazioni (EBITDA)	1.109	2.217
Ammortamenti e svalutazioni	(1.401)	(1.240)
Accantonamenti Fondo Rischi	(145)	(231)
Risultato operativo	(437)	746
Proventi finanziari	99	129
Oneri finanziari	(330)	(481)
Utili/(Perdite) su cambi	(249)	89
Risultato prima delle imposte	(916)	483
Imposte sul reddito	(80)	(226)
Risultato netto del Gruppo	(996)	256

I ricavi delle vendite di periodo del Gruppo sono pari a Euro 13.965 mila, contro Euro 15.279 mila del 30 giugno 2024, con un decremento complessivo dell'8,6% rispetto al precedente periodo presentando un quadro misto di ripresa con una certa volatilità nelle vendite trimestrali, in linea con il settore di riferimento.

Il Risultato operativo ante ammortamenti e svalutazioni (EBITDA) è pari a Euro 1.109 mila al 30 giugno 2025, in diminuzione rispetto a Euro 2.217 mila registrati al 30 giugno 2024.

Rendiconto Finanziario

Gruppo ELES (migliaia di euro)	30 giugno 2025	30 giugno 2024
Risultato netto	(996)	255
Ammortamenti	1.364	1.200
Rimanenze - Diminuzione (aumento)	(1.214)	(442)
Accantonamento Benefici ai dipendenti	230	233
Crediti Commerciali - Diminuzione (aumento)	1.930	2.002
Altre Attività correnti - Diminuzione (aumento)	1.931	299
Attività per imposte correnti - Diminuzione (aumento)	-	-
Crediti imposte - Diminuzione (aumento)	680	648
Debiti commerciali - Aumento (diminuzione)	32	(1.390)
Debiti tributari - Aumento (diminuzione)	-	-
Fondi rischi - Aumento (diminuzione)	(70)	143
Altre passività correnti - Aumento (diminuzione)	(546)	653
Fondi per benefici a dipendenti - Aumento (diminuzione)	(136)	(219)
Fondo imposte differite - Aumento (diminuzione)	(4)	(5)
Altre rettifiche per elementi non monetari	(60)	4
Flusso gestione operativa	3.141	3.382
Immobilizzazioni immateriali - (Acquisizione) / Dismissione	(963)	(1.272)
Immobilizzazioni materiali - (Acquisizione) / Dismissione	(414)	(242)
Immobilizzazioni finanziarie - (Acquisizione) / Dismissione	-	-
Acquisizione di società controllate al netto delle disponibilità liquide	-	-
Altre attività non correnti - (Acquisizione) / Dismissione	12	1
Altre Attività correnti - (Acquisizione) / Dismissione	2.022	(835)
Flusso gestione investimenti	656	(2.349)
Passività finanziarie aumento (diminuzione)	(2.815)	(2.775)
Dividendi pagati	-	-
Altre variazioni di patrimonio netto	(343)	1
Aumento di capitale a pagamento	-	-
Flusso gestione finanziaria	(3.159)	(2.774)
Flusso di cassa complessivo	639	(1.741)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali	7.276	7.026
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali	7.915	5.285
Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti	639	(1.741)

Posizione Finanziaria Netta

Gruppo ELES (migliaia di euro)	30 giugno 2025	31 dicembre 2024
Liquidità	(15.368)	(17.704)
Indebitamento finanziario corrente	6.039	6.971
Indebitamento Finanziario Corrente Netto	(9.328)	(10.734)
Indebitamento finanziario non corrente	7.398	9.350
Indebitamento Finanziario Netto	(1.931)	(1.384)

La posizione finanziaria netta del Gruppo passa da un saldo attivo di Euro 1.384 mila ad un saldo attivo di Euro 1.931 mila. Al 30 giugno 2025, la liquidità del Gruppo Eles risulta pari ad Euro 15,4 milioni. L'Offerente non è al corrente di variazioni significative rispetto alla situazione di Indebitamento Finanziario Netto dell'Emittente rappresentata.

GRUPPO ELES
PROSPETTO DELLE MOVIMENTAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO
ESERCIZI DAL 31 DICEMBRE 2023 AL 30 GIUGNO 2025

	Capitale sociale	Riserva oscillazione cambi	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Utile/ (perdita) a nuovo	Utile/ (perdita) dell'esercizio o	Totale patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Totale patrimonio netto
Saldo al 31 dicembre 2023	7.233	(10)	13.230	3.343	2.340	799	26.935	1	26.936
Utile/(perdita) dell'esercizio	-	-	-	-	-	1.243	1.243	-	1.243
Hedge accounting	-	-	-	(114)	-	-	(114)	-	(114)
Altre componenti CE	-	-	-	21	-	-	21	-	21
Complessivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento di Capitale	0	-	1	-	-	-	1	-	1
Destinazione risultato esercizio precedente	-	-	-	200	599	(799)	-	-	-
Differenze cambio derivanti dalla traduzione di bilanci esteri	-	54	-	-	-	-	54	-	54
Riserva azioni proprie	-	-	-	(313)	-	-	(313)	-	(313)
Saldo al 31 dicembre 2024	7.234	44	13.231	3.136	2.940	1.243	27.828	-	27.828
Utile/(perdita) dell'esercizio	-	-	-	-	-	(996)	(996)	-	(996)
Hedge accounting	-	-	-	64	-	-	64	-	64
Altre componenti CE	-	-	-	(1)	-	-	(1)	-	(1)
Complessivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento di Capitale	78	-	264	-	-	-	341	-	341
Destinazione risultato esercizio precedente	-	-	-	789	455	(1.243)	-	-	-
Differenze cambio derivanti dalla traduzione di bilanci esteri	-	(95)	-	-	-	-	(95)	-	(95)
Riserva azioni proprie	-	-	-	(685)	-	-	(685)	-	(685)
Saldo al 30 giugno 2025	7.311	51	13.495	3.302	3.394	(996)	26.455	-	26.456

Il Gruppo Eles ha effettuato nel corso del primo semestre 2025 le seguenti operazioni con parti correlate:

PARTE CORRELATA (migliaia di euro)	Debiti finanziari	Crediti finanziari	Crediti comm.li	Debiti comm.li	Vendite	Acquisti	Proventi finanziari
Azionisti	-	-	-	-	-	-	-
Eles North America Inc.	-	-	25	-	27	-	-
Eles Singapore Pte Ltd	-	-	3	-	25	-	-
Eles (Shanghai) Semiconductor	36	-	-	-	-	-	-
CBL Electronics S.r.l.	-	1.800	113	211	102	528	31
Totale	36	1.800	141	211	154	528	31

A gennaio 2025 è avvenuta la cessione del ramo d'azienda relativa alla divisione I&D da parte della Capogruppo in favore della Società CBL Electronics S.r.l.

La voce dei crediti finanziari contiene due finanziamenti, per complessivi Euro 1.800 mila erogati dalla Capogruppo in favore della controllata CBL Electronics S.r.l. con le seguenti caratteristiche: (i) un finanziamento di Euro 1.500 con una durata di 5 anni decorrenti dal 21 novembre 2023 con rimborso delle quote capitali di Euro 500 mila ciascuna, allo scadere del 3°, 4°, e 5° anno. Il tasso d'interesse applicato è pari a: Euribor a 1 mese base 360 gg + *Spread 150 basis point*; (ii) un finanziamento di Euro 300 mila con una durata di 5 anni decorrenti dal 21 marzo 2025 con unico rimborso della quota capitale a scadere del 5° anno. Il tasso d'interesse applicato è pari a: Euribor a 3 mesi base 360 gg + *Spread 130 basis point*.

B.2.10.2 Andamento recente

In data 15 ottobre 2025 il Consiglio di Amministrazione di Eles ha esaminato i dati pre-consuntivi relativi ai ricavi delle vendite consolidati, relativi al periodo chiuso al 30 settembre 2025, non sottoposti a revisione contabile. Come evidenziato nel comunicato stampa pubblicato in pari data dall'Emittente – e disponibile sul sito internet www.eles.com (Sezione “Investors” / “Comunicati stampa finanziari”) al quale si rinvia per maggiori informazioni – *“I Ricavi Consolidati del Gruppo Eles sono pari a circa Euro 21 milioni. Sostanzialmente in linea, pur dimostrando una lieve flessione del 4% rispetto a Euro 21,9 milioni del 30 settembre 2024. I ricavi sono stati sostenuti dalle vendite nella linea Semiconduttori nel mercato finale Industrial ed AI e da quelle nel settore Aerospace & Defense che hanno parzialmente compensato la contrazione del mercato Automotive”*. Con riferimento all'andamento della divisione Semiconductors, il predetto comunicato riporta quanto segue: *“il trend si conferma positivo. I nuovi ordini acquisiti, con consegne previste nel quarto trimestre 2025, contribuiranno a consolidare la posizione di ELES nel mercato dell'High Performance Computing (HPC) e a favorire un ulteriore recupero nel comparto Automotive”*.

B.3 INTERMEDIARI

Banca Akros S.p.A. – Gruppo Banco BPM, con sede legale in Milano, Viale Eginardo, n. 29, è il soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all’Offerta (l’**“Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni”**).

Ciascuna Scheda di Adesione potrà pervenire all’Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni anche per il tramite di tutti gli intermediari depositari autorizzati all’offerta di servizi finanziari aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza Affari n. 6, e denominazione commerciale *“Euronext Securities Milan”* (gli **“Intermediari Depositari”**), come descritto nella Sezione F, Paragrafo F.1.3 del Documento di Offerta.

Gli Intermediari Depositari raccoglieranno le Schede di Adesione, verificheranno la regolarità e conformità di ciascuna Scheda di Adesione raccolte e delle azioni ordinarie Eles alle condizioni dell’Offerta, terranno in deposito le azioni portate in adesione all’Offerta e provvederanno al pagamento del Corrispettivo dovuto agli aderenti secondo le modalità e i tempi indicati nella sezione F del Documento di Offerta.

Le adesioni saranno ricevute dall’Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni: (i) direttamente mediante raccolta delle Schede di Adesione, ovvero (ii) indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari, i quali raccoglieranno le Schede di Adesione dagli Aderenti.

Alla Data di Pagamento, come eventualmente prorogata, gli Intermediari Depositari trasferiranno le azioni ordinarie di Eles portate in adesione all’Offerta all’Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni che provvederà quindi a sua volta a trasferirle all’Offerente su un deposito titoli a quest’ultimo intestato.

Presso la sede legale dell’Emittente e dell’Offerente, nonché presso la sede dell’Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni sono disponibili il Documento di Offerta, la Scheda di Adesione, nonché, per la consultazione, i documenti indicati nella successiva Sezione N del Documento di Offerta.

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

C.1 TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ

L'Offerta ha ad oggetto:

(i) massime n. 12.868.053 azioni ordinarie (codice ISIN IT0005373417) ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, pari al 72,38% del capitale sociale, ivi incluse le Azioni Proprie, corrispondenti alla totalità delle azioni ordinarie dedotte le Partecipazioni AZ e FZ,

(ii) oltre a massime n. 2.938.444 azioni ordinarie eventualmente rivenienti dall'esercizio della totalità dei n. 5.876.888 Warrant in circolazione alla Data del Documento di Offerta,

per complessive massime n. 15.806.497 azioni ordinarie di Eles, senza indicazione del valore nominale.

L'Offerente si riserva il diritto di acquistare azioni ordinarie di Eles al di fuori dell'Offerta, nella misura consentita dalle leggi e dai regolamenti applicabili. Eventuali acquisti compiuti al di fuori dell'Offerta saranno resi noti al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti.

L'Offerta è rivolta indistintamente ed a parità di condizioni, a tutti i titolari delle azioni ordinarie di Eles.

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

C.2 STRUMENTI FINANZIARI CONVERTIBILI

L'Offerta non ha ad oggetto strumenti finanziari convertibili.

C.3 AUTORIZZAZIONI

Si ricorda che l'Offerta è condizionata, tra l'altro, alla Condizione Autorizzazioni Rilevanti. A tal riguardo si segnala quanto segue.

L'Offerente ha provveduto a presentare – ai sensi delle normative locali applicabili – la seguente istanza di autorizzazione in materia *golden power*. In data 27 novembre 2025 presso la Presidenza del Consiglio dei Ministri dell'Italia.

D) STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA

D.1 NUMERO DI AZIONI ORDINARIE DI ELES POSSEDUTE DALL'OFFERENTE

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non detiene, direttamente o attraverso società controllate, fiduciarie o per interposta persona, azioni ordinarie di Eles o altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente o aventi come sottostante detti strumenti.

Alla Data del Documento di Offerta, (i) AZ detiene n. 4.222.862 azioni ordinarie di Eles, pari al 22,28% dei diritti di voto, e (ii) FZ, detiene n. 100.000 azioni ordinarie, pari al 0,53% dei diritti di voto, e n. 588.472 azioni a voto plurimo di Eles, rappresentative del 9,31% dei diritti di voto, nonché n. 28.472 Warrant. AZ e FZ sono Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente in quanto parti dell'Accordo contenente talune previsioni di natura parasociale, per maggiori informazioni in merito al quale si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.6., del Documento di Offerta.

D.2 CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO O ALTRI IMPEGNI AVENTI COME SOTTOSTANTE LE AZIONI ORDINARIE DI ELES

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha stipulato contratti di riporto o prestito titoli, costituito diritti di usufrutto o di pegno o assunto ulteriori impegni di altra natura aventi come sottostante le azioni ordinarie di Eles (quali, a titolo esemplificativo, contratti di opzione, *future*, *swap*, contratti a termine su detti strumenti finanziari) direttamente o a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate.

E) CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE

Il Corrispettivo offerto dall'Offerente per ciascuna azione ordinaria di Eles portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente è pari ad Euro 2,65. Si ricorda che in data 24 ottobre 2025 Xenon, preso atto del fatto che in data 23 ottobre 2025 Mare Group ha annunciato la decisione di incrementare il corrispettivo unitario dell'OPA Mare Group a Euro 2,61, ha comunicato di incrementare il corrispettivo dell'Offerta da Euro 2,60 ad Euro 2,65 per ciascuna azione portata in adesione all'Offerta medesima. In data 10 dicembre 2025 Mare Group ha comunicato di incrementare il corrispettivo unitario dell'OPA Mare Group a Euro 2,65.

Il Corrispettivo è stato determinato sull'assunto che l'Emittente non approvi e non dia corso ad alcuna distribuzione ordinaria o straordinaria di dividendi prelevati da utili o riserve prima della Data di Pagamento. Qualora, prima di tale data, l'Emittente dovesse pagare un dividendo ai propri soci, o comunque fosse staccata dalle azioni ordinarie di Eles la cedola relativa a dividendi deliberati, ma non ancora pagati dall'Emittente, il Corrispettivo sarà automaticamente ridotto di un importo pari per ciascuna azione Eles a quello di tale dividendo.

L'Esborso Massimo (calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero massimo delle Azioni Oggetto dell'Offerta in ipotesi di integrale adesione all'Offerta) sarà pari a massimi Euro 41.887.217,05.

Il Corrispettivo è da intendersi al netto di bolli, in quanto dovuti, delle spese, dei compensi e/o provvigioni che rimarranno a carico esclusivo dell'Offerente, mentre l'imposta ordinaria o sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resterà a carico degli aderenti all'Offerta.

Il Corrispettivo è stato determinato ad esito di una valutazione autonoma da parte dell'Offerente, mediante analisi valutative condotte sulla base dei prezzi di borsa delle azioni ordinarie di Eles con la consulenza ed il supporto del proprio *advisor* finanziario.

Il metodo dei prezzi di borsa considera i prezzi di mercato come informazioni rilevanti per la valutazione del valore economico delle società, sul presupposto dell'efficienza del mercato in cui la società è quotata, nonché di un grado di significatività tra i prezzi espressi dal mercato per le azioni delle società oggetto di valutazione e il loro valore economico.

Pertanto, il Corrispettivo è stato determinato tenendo conto dei seguenti elementi:

- a) il prezzo ufficiale per azione ordinaria di Eles nel Giorno di Borsa Aperta alla Data Rilevante; e
- b) il prezzo medio ponderato giornaliero per azione ordinaria di Eles, sulla base del prezzo ufficiale, in determinati intervalli temporali ovvero: 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi alla Data Rilevante.

Non sono state ottenute e/o utilizzate perizie elaborate da soggetti indipendenti o finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso.

Salvo quanto descritto nel Documento di Offerta, non sono stati stipulati altri accordi rispetto all'Accordo Quadro, né è stato pattuito alcun ulteriore corrispettivo, anche in natura, che possa essere rilevante ai fini della determinazione del Corrispettivo.

E.1.2 PREZZO UFFICIALE DELLE AZIONI ORDINARIE DI ELES ALLA DATA RILEVANTE

Alla Data Rilevante, il prezzo ufficiale per azione ordinaria di Eles era pari a Euro 2,271; rispetto a tale valore il Corrispettivo incorpora un premio pari al 16,7% per azione ordinaria di Eles. Il

Corrispettivo è allineato rispetto al corrispettivo dell'OPA Mare Group, come incrementato in data 10 dicembre 2025. Per maggiori informazioni in merito all'OPA Mare Group si rinvia alla documentazione disponibile sul sito *internet* di Mare Group www.maregroup.it.

E.1.3 MEDIE PONDERATE IN DIVERSI INTERVALLI TEMPORALI ANTECEDENTI LA DATA RILEVANTE

Nella tabella che segue sono riepilogati i prezzi medi ponderati giornalieri (ponderati per i volumi scambiati nei periodi di riferimento), calcolati sulla base dei prezzi ufficiali, nei diversi orizzonti temporali prescelti antecedenti la Data Rilevante, con evidenza, per ciascuno di essi, dei premi impliciti del Corrispettivo.

La seguente tabella confronta il Corrispettivo con: (i) il prezzo ufficiale per azione registrato alla Data Rilevante e (ii) la media aritmetica ponderata per i volumi scambiati dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie di Eles nei 1 (uno), 3 (tre), 6 (sei) e 12 (dodici) mesi precedenti la Data Rilevante (inclusa), evidenziando per ciascuno di essi i premi impliciti nel Corrispettivo.

Periodo di Riferimento	Media aritmetica ponderata (in Euro) (*)	Differenza tra il Corrispettivo e la media aritmetica ponderata (in %)
22 ottobre 2025, i.e. la Data Rilevante	2,271	16,7%
1 mese prima della Data Rilevante	2,260	17,3%
3 mesi prima della Data Rilevante	2,241	18,2%
6 mesi prima della Data Rilevante	2,063	28,4%
12 mesi prima della Data Rilevante	1,889	40,3%

(*) Fonte: Bloomberg

E.2 CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA

L'Esborso Massimo pagabile in relazione all'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero massimo delle Azioni Oggetto dell'Offerta, in ipotesi di integrale adesione all'Offerta, è pari a massimi Euro 41.887.217,05.

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

Nella tabella che segue sono riportati i principali indicatori consolidati relativi all'Emittente, con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023.

Indicatori degli Ultimi Due Esercizi – Valori consolidati		
Dati in milioni di Euro, eccetto i valori per azione indicati in Euro ¹		
	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
Totale ricavi e proventi operativi ²	36,55	33,66
<i>Totale ricavi e proventi operativi per azione</i>	<i>2,10</i>	<i>1,91</i>
Risultato operativo ante ammortamenti e svalutazioni (EBITDA)	6,00	5,05
<i>EBITDA per azione</i>	<i>0,34</i>	<i>0,29</i>
Risultato netto del Gruppo	1,24	0,80
<i>Risultato netto del Gruppo per azione</i>	<i>0,07</i>	<i>0,05</i>

Dividendi pagati	-	-
Cash Flow ³	4,44	3,37
<i>Cash Flow per azione</i>	0,25	0,19
Totale patrimonio netto di Gruppo	27,83	26,94
<i>Totale patrimonio netto di Gruppo per azione</i>	1,60	1,53

Fonte: Bilanci consolidati dell'Emittente al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023.

- (1) Valori per azione calcolati sulla base del numero delle azioni ordinarie emesse del periodo al netto delle azioni proprie: nel 2024 il numero totale di Azioni è costituito da n. 17.624.387 azioni emesse al netto di 219.000 azioni proprie. Nel 2023 il numero di Azioni è costituito da n. 17.623.887 azioni emesse;
- (2) Per Totale ricavi e proventi operativi si intende la somma dei ricavi e degli altri proventi;
- (3) Calcolato come somma del Risultato netto del Gruppo più gli Ammortamenti e svalutazioni.

Considerata la natura dell'attività svolta dall'Emittente e i multipli generalmente utilizzati dagli analisti finanziari, sono stati considerati i seguenti moltiplicatori:

- (i) EV / Ricavi, rappresenta il rapporto tra l'*Enterprise Value* (calcolato come la somma algebrica tra la capitalizzazione dell'Emittente determinata in base al Corrispettivo, l'indebitamento finanziario netto, il patrimonio netto di pertinenza di terzi, il fondo per benefici ai dipendenti, rettificata sottraendo il valore di bilancio delle partecipazioni in società collegate) e il Totale ricavi e proventi operativi;
- (ii) EV / EBITDA, rappresenta il rapporto tra l'*Enterprise Value* e l'EBITDA;
- (iii) P / E, rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione dell'Emittente calcolata in base al Corrispettivo e il Risultato Netto del Gruppo;
- (iv) P / Cash Flow, rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione dell'Emittente calcolata in base al Corrispettivo e il Cash Flow, calcolato come somma del Risultato Netto del Gruppo più Ammortamenti e svalutazioni; e
- (v) P / Patrimonio Netto, rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione dell'Emittente calcolata in base al Corrispettivo e il Patrimonio Netto di Gruppo.

La seguente tabella indica i moltiplicatori EV / Ricavi, EV / EBITDA, P / E, P / *Cash Flow* e P / Patrimonio Netto relativi all'Emittente con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023 calcolati sulla base del Corrispettivo.

Moltiplicatori di prezzo¹	31/12/2024	31/12/2023
Capitalizzazione calcolata in base al Corrispettivo ¹	45,4	
Enterprise Value ²	44,4	
EV / Ricavi ³	1,21x	1,32x
EV / EBITDA	7,4x	8,8x
P / E ⁴	36,5x	56,8x
P / <i>Cash Flow</i> ⁵	10,2x	13,5x
P / Patrimonio Netto	1,6x	1,7x

Fonte: Elaborazioni su dati presenti nella Relazione Semestrale dell'Emittente al 30 giugno 2025 e nei Bilanci consolidati dell'Emittente al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023.

- (1) Capitalizzazione di mercato dell'Emittente determinata in base al Corrispettivo e al numero di Azioni emesse, al netto delle azioni proprie in portafoglio;
- (2) Calcolato come la somma algebrica tra la capitalizzazione di mercato dell'Emittente determinata in base al Corrispettivo, l'indebitamento finanziario netto, il patrimonio netto di pertinenza di terzi, il fondo per benefici ai dipendenti, rettificata sottraendo il valore di bilancio delle partecipazioni in società collegate al 30 giugno 2025;
- (3) Per Totale ricavi e proventi operativi si intende la somma dei ricavi e degli altri proventi;
- (4) Si segnala che il valore di P/E è molto sensibile alla variazione del Risultato netto del Gruppo vista la relativa dimensione in confronto alla capitalizzazione di mercato. Infatti per il 2023, il Risultato netto del Gruppo è stato pari a Euro 799 mila, in diminuzione rispetto ai 1.243 mila registrati nel 2024;
- (5) Calcolato come somma del Risultato netto del Gruppo più Ammortamenti e svalutazioni.

A meri fini illustrativi, tali moltiplicatori sono stati raffrontati con gli analoghi dati per gli esercizi 2024 e 2023 relativi a un campione di società quotate nei principali settori di attività dell'Emittente e ritenute parzialmente comparabili, calcolati sulla base della quotazione di borsa alla Data Rilevante. È tuttavia necessario sottolineare che, a giudizio dell'Offerente, le società di seguito indicate sono ritenute limitatamente comparabili con l'Emittente, date le significative differenti caratteristiche di tali società in termini di dimensioni, tipologia di *business* ed esposizione geografica.

Le società considerate sono brevemente descritte di seguito.

- (i) Teradyne, Inc, società con sede legale a North Reading (Stati Uniti d'America), è attiva nella progettazione e produzione di apparecchiature per test automatici (ATE);
- (ii) Fae Technology S.p.A., società con sede legale a Gazzaniga (Italia), è attiva nella fornitura di soluzioni tecnologiche e nella fabbricazione di schede elettroniche;
- (iii) Test Research, Inc., società con sede legale a Taipei (Taiwan), è attiva nello sviluppo di soluzioni per l'ispezione e il test automatizzato per l'industria elettronica;
- (iv) Espec Corp., società con sede legale a Osaka (Giappone), è attiva nella produzione di apparecchiature per test di affidabilità ambientale;
- (v) AEM Holdings Ltd, società con sede legale a Singapore (Singapore), è attiva nella fornitura di soluzioni di test per semiconduttori ed elettronica;
- (vi) Aehr Test Systems, Inc, società con sede legale a Fremont (Stati Uniti d'America), è attiva nella produzione di sistemi di collaudo per dispositivi semiconduttori, in particolare per applicazioni legate all'*automotive*, AI, 5G e storage;
- (vii) Cohu, Inc, società con sede legale a Poway (Stati Uniti d'America), è attiva nella fornitura di soluzioni per il test, l'ispezione e la manipolazione di semiconduttori. I suoi prodotti sono utilizzati nei processi di collaudo finale dei circuiti integrati.

	Market Cap (€m)	EV / Ricavi		EV / EBITDA		P / E		P / Cash Flow		P / Patrimonio Netto	
Società comparabili ^{1,2}		2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Teradyne, Inc.	19.021	7,69x	8,11x	30,5x	32,0x	39,9x	48,3x	33,4x	39,5x	7,8x	8,7x
Fae Technology S.P.A	57	0,85x	1,01x	7,2x	8,7x	17,1x	18,8x	9,4x	12,2x	2,1x	3,1x
Test Research, Inc.	1.003	5,30x	7,59x	15,2x	24,9x	18,3x	33,6x	17,7x	31,3x	4,3x	5,0x
Espec Corp.	467	1,04x	1,15x	7,5x	8,9x	12,0x	15,1x	12,3x	17,1x	1,6x	1,7x

AEM Holdings Ltd.	374	1,53x	1,21x	13,7x	14,8x	50,9x	n.m.	15,7x	23,0x	1,2x	1,2x
Aehr Test Systems, Inc	612	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	60,4x	27,4x	21,0x	47,3x	6,4x	9,4x
Cohu, Inc.	875	2,19x	1,38x	n.m.	7,8x	n.m.	31,2x	n.m.	13,0x	1,2x	1,1x
Media		3,10x	3,41x	14,8x	16,2x	33,1x	29,1x	18,2x	26,2x	3,5x	4,3x
Mediana		1,86x	1,30x	13,7x	11,8x	29,1x	29,3x	16,7x	23,0x	2,1x	3,1x
Eles³		1,21x	1,32x	7,4x	8,8x	36,5x	56,8x	10,2x	13,5x	1,6x	1,7x

Fonte: Informazioni pubbliche dell'Emittente e delle altre società; Bloomberg; elaborazioni su dati presenti nella Relazione Semestrale dell'Emittente al 30 giugno 2025 e nei Bilanci consolidati dell'Emittente al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023.

- (1) Si indica la dicitura "n.m." quando i moltiplicatori non significativi in quanto negativi o maggiori di 10x (EV /Ricavi), 50x (EV/EBITDA);
- (2) L'EV delle società è stato calcolato sulla base della loro capitalizzazione di mercato alla Data di Riferimento (22 ottobre 2025, ovvero il Giorno di Borsa Aperta precedente alla Data Rilevante), considerando il numero di azioni in circolazione al netto delle azioni proprie. Le poste patrimoniali per il calcolo dell'EV si riferiscono alle relazioni finanziarie consolidate relative al 30 giugno 2025, ad eccezione di Aehr Test Systems Inc ed Espec Corp, per i quali si fa riferimento alle relazioni finanziarie consolidate al 29 agosto 2025;
- (3) L'EV di Eles è stato calcolato come somma algebrica tra la capitalizzazione di mercato dell'Emittente determinata in base al Corrispettivo, l'indebitamento finanziario netto, il patrimonio netto di pertinenza di terzi, il fondo per benefici ai dipendenti, rettificata sottraendo il valore di bilancio delle partecipazioni in società collegate al 30 giugno 2025.

I moltiplicatori relativi all'Emittente con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023 sono stati calcolati sulla base della capitalizzazione dell'Emittente calcolata in base al Corrispettivo e della posizione finanziaria netta, delle partecipazioni di minoranza, dei fondi pensione e delle partecipazioni in società collegate secondo gli ultimi dati finanziari registrati prima della Data Rilevante (30 giugno 2025).

Per le società del campione, i moltiplicatori sono stati invece determinati sulla base della capitalizzazione di mercato registrata alla data del 22 ottobre 2025, ovvero la data precedente la Data Rilevante, e della posizione finanziaria netta, delle partecipazioni di minoranza, dei fondi pensione e delle partecipazioni in società collegate secondo gli ultimi dati finanziari registrati prima della Data Rilevante.

Si precisa che i moltiplicatori sono stati redatti esclusivamente ai fini dell'inserimento nel Documento di Offerta e potrebbero non essere i medesimi in operazioni diverse, seppur analoghe; la sussistenza di diverse condizioni di mercato potrebbe inoltre condurre, in buona fede, ad analisi e valutazioni, in tutto o in parte, differenti da quelle rappresentate. Fermo restando quanto sopra, si osserva che i moltiplicatori dell'Emittente risultano nella maggior parte dei casi inferiori ai moltiplicatori medi e mediani delle società campione.

Tali moltiplicatori sono stati elaborati in base a dati storici ed informazioni pubblicamente disponibili, nonché in base a parametri e presupposti soggettivi determinati secondo metodologie di comune applicazione e sono riportati, per ulteriore informazione ed illustrazione e a titolo puramente indicativo, senza alcuna pretesa di completezza. Si segnala inoltre che la significatività di alcuni dei multipli indicati nella tabella sopra riportata relativamente alle società comparabili potrebbe essere influenzata da variazioni del perimetro di consolidamento di alcune società, dall'applicazione di principi contabili e/o dalla presenza di elementi di natura straordinaria nei bilanci di tali società che potrebbero influenzare tali multipli.

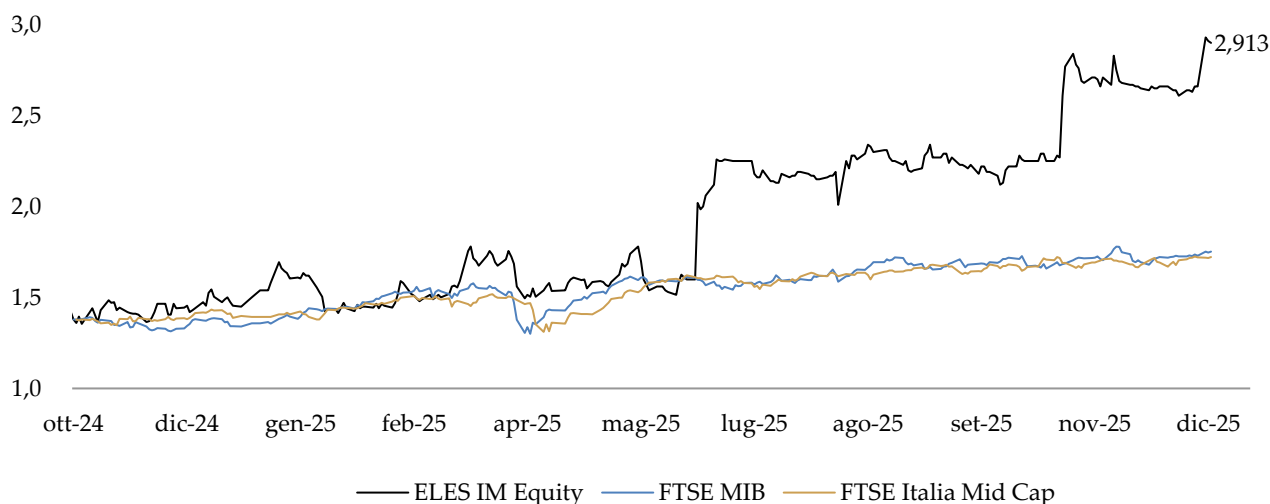
E.4 MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DELLE QUOTAZIONI REGISTRATE DALLE AZIONI ORDINARIE DI ELES PER CIASCUNO DEI DODICI MESI PRECEDENTI LA DATA RILEVANTE

La seguente tabella riporta le medie aritmetiche ponderate in base al volume giornaliero dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie di Eles registrati in ciascuno dei 12 (dodici) mesi precedenti la Data Rilevante (*i.e.*, 22 ottobre 2025, inclusa).

Periodo di Riferimento	Volumi (in migliaia di azioni)	Media ponderata del prezzo per azione (Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e la media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni (Euro)	Premio / (sconto) implicito nel Corrispettivo
1 ottobre 2025 – 22 ottobre 2025	925	2,26	0,39	17,3%
Settembre 2025	211	2,25	0,4	17,8%
Agosto 2025	315	2,21	0,44	19,9%
Luglio 2025	656	2,18	0,47	21,6%
Giugno 2025	8.268	2,08	0,57	27,4%
Maggio 2025	1.080	1,65	1,00	60,6%
Aprile 2025	556	1,60	1,05	65,6%
Marzo 2025	1.861	1,71	0,94	55,0%
Febbraio 2025	730	1,50	1,15	76,7%
Gennaio 2025	1.367	1,54	1,11	72,1%
Dicembre 2024	638	1,48	1,17	79,1%
Novembre 2024	843	1,44	1,21	84,0%
23 ottobre 2024 – 31 ottobre 2024	302	1,39	1,26	90,6%

Fonte: Bloomberg

Il seguente grafico mostra l'andamento dei prezzi ufficiali dell'Emittente, dell'indice FTSE MIB (ribasato) e dell'indice FTSE Italia Mid Cap (ribasato), nel periodo di tempo intercorrente tra il 22 ottobre 2024, ossia 12 mesi precedenti la Data Rilevante, e il 17 dicembre 2025, ossia il Giorno di Borsa Aperta precedente la Data del Documento di Offerta.



Il prezzo ufficiale delle azioni ordinarie di Eles registrato il 17 dicembre 2025, ossia il Giorno di Borsa Aperta precedente la Data del Documento di Offerta, era pari ad Euro 2,913 (fonte: Bloomberg).

E.5 INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI ORDINARIE DI ELES IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO

Fatta eccezione per quanto di seguito riportato, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso non sono state effettuate operazioni finanziarie straordinarie (quali fusioni e scissioni, aumenti di capitale, offerte pubbliche, emissioni di *warrant*, trasferimenti di pacchetti significativi) che abbiano comportato una valorizzazione delle azioni ordinarie dell'Emittente.

- in data 10 giugno 2025, Mare Group ha annunciato la decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto e scambio volontaria parziale (l'**"Offerta Parziale"**), avente ad oggetto azioni ordinarie e azioni a voto plurimo di Eles, il cui corrispettivo per ciascuna azione dell'Emittente portata in adesione a tale offerta era pari a Euro 2,25 (sia con riferimento al valore di riferimento del corrispettivo misto che con riferimento al corrispettivo in denaro). Tale Offerta Parziale ha avuto un diretto impatto sul prezzo ufficiale delle azioni ordinarie dell'Emittente successivamente al relativo annuncio, comportando un allineamento dello stesso al prezzo dell'Offerta Parziale. Per maggiori informazioni in merito all'Offerta Parziale si rinvia alla documentazione disponibile sul sito *internet* di Mare Group www.maregroup.it;
- in data 6 ottobre 2025 Mare Group ha annunciato la propria decisione di promuovere l'OPA Mare Group, in data 23 ottobre 2025 ha annunciato la decisione di incrementare il corrispettivo unitario dell'OPA Mare Group da Euro 2,25 a Euro 2,61 e in data 10 dicembre 2025 ha comunicato di incrementare il corrispettivo unitario dell'OPA Mare Group a Euro 2,65. Per maggiori informazioni in merito all'OPA Mare Group si rinvia alla documentazione disponibile sul sito *internet* di Mare Group www.maregroup.it.

E.6 INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE E DELLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO, OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA SULLE AZIONI ORDINARIE DI ELES

Negli ultimi 12 (dodici) mesi, per tali intendendosi i 12 (dodici) mesi anteriori alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto non hanno posto in essere operazioni di acquisto e/o vendita aventi ad oggetto azioni ordinarie di Eles.

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 STABILITI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA

F.1.1 PERIODO DI ADESIONE

Il Periodo di Adesione dell'Offerta, concordato con Consob, ai sensi dell'art. 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle ore 8:30 (ora italiana) del 5 gennaio 2026 e terminerà alle ore 17:30 (ora italiana) del 6 febbraio 2026 (estremi inclusi) salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile.

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

Il 6 febbraio 2026 rappresenterà, pertanto, la data di chiusura dell'Offerta salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità con la normativa applicabile, e la data di pagamento delle azioni ordinarie di Eles portate in adesione cadrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, pertanto il 13 febbraio 2026, salvo proroghe del Periodo di Adesione.

L'Offerente comunicherà eventuali modifiche dell'Offerta ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

F.1.2 OFFERTA CONCORRENTE E DISPOSIZIONI APPLICABILI RELATIVAMENTE ALLE ADESIONI DA PARTE DEI TITOLARI DI AZIONI ORDINARIE DI ELES

Come riportato nelle Premesse del presente Documento di Offerta, la presente Offerta risulta essere concorrente all'OPA Mare Group, ai sensi e per gli effetti degli artt. 103, comma 4, lett. d), del TUF e 44 del Regolamento Emittenti. Pertanto, ne deriva che:

- a) ai sensi dell'art. 44, comma 7, del Regolamento Emittenti, i titolari di azioni ordinarie di Eles che, alla Data del Documento di Offerta, abbiano aderito all'OPA Mare Group 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) nel caso in cui la presente Offerta prevalga sull'OPA Mare Group e sulle altre eventuali offerte, inoltre, i possessori di azioni ordinarie di Eles che abbiano aderito a tali offerte potranno apportare le proprie azioni ordinarie di Eles alla presente Offerta nei cinque Giorni di Borsa Aperta successivi alla pubblicazione dei risultati definitivi della presente Offerta;
- c) ai sensi dell'art. 44, comma 2 e 44 comma 3, del Regolamento Emittenti, un eventuale rilancio o altre modifiche da parte di Mare Group o di altri eventuali offerenti dovrà essere effettuato entro cinque Giorni di Borsa Aperta dalla Data del Documento di 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 entro cinque Giorni di Borsa Aperta dalla data di pubblicazione del rilancio effettuato da Mare Group o da altri eventuali offerenti, 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 cinque 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, ai sensi dell'art. 44 comma 4 del Regolamento Emittenti, dall'Offerente, da Mare Group o da altri eventuali offerenti oltre il quinto Giorno di Borsa Aperta anteriore alla

chiusura del periodo di adesione dell'ultima offerta. L'ultimo Giorno di Borsa Aperta utile, tutti gli offerenti, ad eccezione di quelli per i quali sia già scaduto il termine dei cinque Giorni di Borsa Aperta dalla data di pubblicazione dell'ultima offerta o rilancio, potranno effettuare un ulteriore rilancio, previa comunicazione a Consob. Ove Mare Group comunicasse, nei termini di legge, di mantenere inalterata la scadenza originaria della propria offerta, non potrà effettuare rilanci;

- d) in caso di effettuazione di rilanci, i titolari di azioni ordinarie di Eles che abbiano aderito alla presente Offerta, all'OPA Mare Group o ad altre eventuali offerte, potranno revocare le proprie adesioni ed aderire a tali rilanci (nonché portare in adesione le proprie azioni ordinarie di Eles all'offerta che ha prevalso nei cinque Giorni di Borsa Aperta successivi alla pubblicazione dei risultati di tale offerta).

F.1.3 MODALITÀ E TERMINI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA E PER IL DEPOSITO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

Le adesioni nel corso del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile) da parte dei titolari delle azioni ordinarie di Eles (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 ordinarie di Eles stesse per tutto il periodo in cui esse resteranno vincolate al servizio dell'Offerta (salvo i casi di revoca consentiti dalla normativa vigente per aderire ad offerte concorrenti, ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti).

L'adesione all'Offerta dovrà avvenire tramite la sottoscrizione e la consegna all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni dell'apposita scheda di adesione (la "**Scheda di Adesione**") debitamente compilata in ogni sua parte, con contestuale deposito delle azioni ordinarie di Eles presso detto Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni. Gli azionisti dell'Emittente che intendano aderire all'Offerta potranno anche consegnare la Scheda di Adesione e depositare le azioni ordinarie di Eles 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 ordinarie di Eles presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile).

Le azioni ordinarie di Eles sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli artt. 83-bis e seguenti del TUF, nonché dal Regolamento Emittenti e dal Provvedimento unico sul post-trading della Consob e della Banca d'Italia del 13 agosto 2018, come successivamente modificato.

Coloro che intendono portare le proprie azioni ordinarie di Eles in adesione all'Offerta devono essere titolari di azioni ordinarie di Eles dematerializzate, 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.

La sottoscrizione della Scheda di Adesione, pertanto, in considerazione del predetto regime di dematerializzazione dei titoli varrà anche quale istruzione irrevocabile conferita dal singolo titolare di azioni ordinarie di Eles all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni o al relativo Intermediario Depositario, presso il quale siano depositate le azioni ordinarie di Eles in conto titoli, a trasferire le predette azioni ordinarie di Eles in depositi vincolati presso detti intermediari, a favore dell'Offerente.

Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari, dovranno controfirmare ciascuna Scheda di Adesione. Resta a esclusivo carico degli azionisti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino le Schede di Adesione e, se del caso, non depositino le azioni ordinarie di Eles presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile).

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

Le azioni ordinarie di Eles portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, reali, obbligatori e personali.

Per tutto il periodo in cui le azioni ordinarie di Eles risulteranno vincolate all'Offerta e, quindi, sino alla Data di Pagamento gli aderenti all'Offerta potranno esercitare i diritti patrimoniali (ad esempio, il diritto di opzione) e sociali (ad esempio, il diritto di voto) relativi alle azioni ordinarie di Eles, che resteranno nella titolarità degli stessi aderenti.

Le adesioni all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità con la 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 dall'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.

Qualora le azioni ordinarie di Eles che si intendono portare in adesione all'Offerta 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 del caso (o da parte di uno solo di tali soggetti che sia munito di idonea procura a sottoscrivere la Scheda di Adesione anche in nome e per conto dell'altro).

Qualora le azioni ordinarie di Eles che si intendono portare in adesione all'Offerta 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 precedenti ed intervenuti (o da parte di uno solo di tali soggetti che sia munito di idonea procura a sottoscrivere la Scheda di Adesione anche in nome e per conto degli altri). Tale adesione, se non corredata dall'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 Depositario entro il termine del Periodo di Adesione. Il pagamento del Corrispettivo avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

Qualora le azioni ordinarie di Eles 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). Tale adesione, se non corredata da apposita dichiarazione che attesti l'assolvimento degli obblighi fiscali inerenti alla 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 Depositario entro il termine del Periodo di Adesione. Il pagamento del Corrispettivo avverrà in ogni caso solo successivamente all'ottenimento di tale dichiarazione e sarà limitato alla porzione spettante ai legatari o agli eredi (a seconda del caso) che abbiano sottoscritto la Scheda di Adesione.

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

L'efficacia dell'Offerta è soggetta alle Condizioni di Efficacia dell'OPA indicate nella Sezione A, Paragrafo A.2 del Documento di Offerta.

F.2 TITOLARITÀ ED ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI LE AZIONI ORDINARIE DI ELES PORTATE IN ADESIONE IN PENDENZA DELL'OFFERTA

Le azioni ordinarie di Eles portate in adesione all'Offerta saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento.

Fino alla Data di Pagamento e quindi per tutto il periodo in cui le azioni ordinarie Eles resteranno vincolate a servizio dell'Offerta, gli azionisti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali ed amministrativi derivanti dalla titolarità delle azioni ordinarie di Eles; tuttavia, gli azionisti che abbiano aderito all'Offerta non potranno trasferire, in tutto o in parte, le proprie azioni ordinarie di Eles e, comunque effettuare atti di disposizione (ivi inclusi pegni o altri gravami o vincoli) aventi ad oggetto le azioni stesse, all'infuori dell'adesione ad eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti. Nel corso del medesimo periodo, non saranno dovuti da parte dell'Offerente (o dalle Persone che Agiscono di Concerto) interessi sul Corrispettivo dell'Offerta.

F.3 COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO E AI RISULTATI DELL'OFFERTA

Ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. d), del Regolamento Emittenti, durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, l'Offerente, su indicazione dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, comunicherà, su base settimanale, i dati relativi alle adesioni pervenute, alle azioni ordinarie di Eles complessivamente portate in adesione all'Offerta, nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto alle Azioni Oggetto dell'Offerta.

L'Offerente comunicherà l'avveramento o il mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia dell'OPA di cui alla Sezione A, Paragrafo A.2, del Documento di Offerta nonché in caso di mancato avveramento, dell'eventuale rinuncia alle stesse, entro i termini ivi indicati.

Inoltre, l'Offerente si riserva di acquistare, direttamente e/o indirettamente, azioni ordinarie di Eles al di fuori dell'Offerta e, in caso di acquisti, ne darà comunicazione entro la giornata a Consob e al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti.

I risultati provvisori dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente, ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti, entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione, ovvero entro le 7:29 (ora italiana) del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione (9 febbraio 2026, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità con la normativa applicabile). Il Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta indicherà: (i) i risultati provvisori dell'OPA; (ii) l'avveramento / mancato avveramento ovvero la rinuncia della Condizione Soglia; (iii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del

TUF ovvero per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e per il Diritto di Acquisto; e (iv) le modalità e la tempistica relativa all'eventuale Delisting.

I risultati definitivi dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, entro le 7:29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento mediante pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta (e pertanto il 12 febbraio 2026, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità con la normativa applicabile). Il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta indicherà: (i) i risultati definitivi dell'Offerta; (ii) l'avveramento / mancato avveramento ovvero la rinuncia della Condizione MAC/MAE, della Condizione Autorizzazioni Rilevanti e della Condizione Atti Contrari; e in cui si confermerà: (a) l'avveramento / mancato avveramento ovvero la rinuncia della Condizione Soglia; (b) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e per il Diritto di Acquisto; e (c) le modalità e la tempistica relativa all'eventuale Delisting.

In occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, l'Offerente renderà noto il verificarsi o meno delle condizioni previste dalla legge per il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF o per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e per il Diritto di Acquisto, nonché le informazioni relative al Delisting.

F.4 MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia ed è rivolta, su base non discriminatoria e a parità di condizioni, a tutti i detentori delle azioni ordinarie di Eles in quanto negoziate sull'Euronext Growth Milan.

L'Offerta non è stata e non sarà effettuata, nei Paesi Esclusi, né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale dei Paesi Esclusi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed internet) né attraverso qualsivoglia struttura di alcun intermediario finanziario dei Paesi Esclusi, né in alcun altro modo. Non sono state né saranno intraprese azioni volte a permettere la promozione dell'Offerta in alcuno dei Paesi Esclusi.

Copia del Documento di Offerta, o di porzioni dello stesso, così come copia di qualsiasi documento relativo all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, nei Paesi Esclusi. 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 internazionale) nei Paesi Esclusi.

Il Documento di Offerta, così come ogni altro documento relativo all'Offerta, non costituiscono e non potranno essere interpretati quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti domiciliati e/o residenti nei Paesi Esclusi. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto nei Paesi Esclusi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale dei Paesi Esclusi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da 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 legali e altri advisor.

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

F.5 DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Subordinatamente al verificarsi delle Condizioni di Efficacia dell'OPA (ovvero alla rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto), il pagamento del Corrispettivo ai titolari delle azioni ordinarie di Eles portate in adesione all'Offerta, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà di tali azioni ordinarie di Eles, avverrà il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, il 13 febbraio 2026 (la **"Data di Pagamento"**), ovvero, in caso di proroga, il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione (come prorogato), a fronte del contestuale trasferimento della proprietà delle azioni ordinarie di Eles. La nuova data di pagamento così determinata sarà resa nota dall'Offerente tramite un comunicato pubblicato ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.

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

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo tra la data di adesione all'Offerta e la Data di Pagamento.

F.6 MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato in denaro. Il Corrispettivo sarà versato dall'Offerente sul conto indicato dall'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e da questi trasferito agli Intermediari Depositari per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti aderenti, in conformità alle istruzioni da questi indicate nelle relative Schede di Adesione.

L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo ai sensi dell'Offerta (anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto) si intenderà adempiuta nel momento in cui le relative somme siano state trasferite agli Intermediari Depositari. Resta ad esclusivo carico degli aderenti il rischio che gli Intermediari Depositari non provvedano a ritrasferire tali somme agli aventi diritto o ne ritardino il trasferimento.

F.7 INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE ED I POSSESSORI DELLE AZIONI ORDINARIE DI ELES, NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE

L'Offerta è regolata dalla legge italiana ed è soggetta alla giurisdizione italiana.

F.8 MODALITÀ E TERMINI PER LA RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DI ADESIONE IN CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA

In caso di mancato avveramento anche di una sola delle Condizioni di Efficacia dell'OPA e mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, l'Offerta non si perfezionerà. In tal caso, le azioni ordinarie di Eles eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno rimesse a disposizione degli aderenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui sarà comunicato per la prima volta il mancato avveramento delle stesse e dichiarata l'inefficacia dell'Offerta: le azioni ordinarie di Eles ritorneranno quindi nella disponibilità degli aderenti per il tramite degli Intermediari Depositari, senza addebito di oneri o spese a loro carico.

G) MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

G.1. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO

L'Esborso Massimo dell'Offerta è pari a massimi Euro 41.887.217,05.

L'Offerente farà fronte ai propri obblighi di pagamento connessi all'Offerta (pari a massimi Euro 41.887.217,05) mediante impiego delle risorse che saranno messe a disposizione di EBidCo da parte del Fondo per il tramite di ETopCo, come di seguito descritto. Il Fondo, gestito da Xenon, capitalizzerà ETopCo mediante integrale sottoscrizione e liberazione dell'Aumento di Capitale in Denaro il cui importo indicativo massimo è pari a Euro 45.000.000,00 (comprensivi dell'eventuale sovrapprezzo).

ETopCo utilizzerà le risorse finanziarie rivenienti dalla liberazione dell'Aumento di Capitale in Denaro – al netto di quanto necessario alla stessa ETopCo per sostenere la propria ordinaria gestione e far fronte alle proprie obbligazioni, ivi inclusi eventuali costi di transazione a carico della medesima – per capitalizzare EBidCo con le modalità tecniche ritenute più opportune (quali, a titolo esemplificativo, aumenti di capitale, versamenti in conto capitale e/o versamenti a fondo perduto o finanziamenti soci) così da dotarla delle risorse c.d. di *equity* funzionali a consentirle di adempiere ai propri impegni connessi all'Offerta e, in generale, all'Operazione. Resta inteso che il Fondo doterà ETopCo delle risorse *equity* funzionali al perfezionamento dell'OPA entro la Data di Pagamento e, entro il medesimo termine, ETopCo metterà a disposizione di EBidCo dette risorse.

Fermo quanto sopra il Fondo, gestito da Xenon, si riserva la facoltà di reperire presso uno o più istituti di credito un finanziamento c.d. *acquisition finance*. Nell'ipotesi in cui il Fondo esercitasse tale facoltà, detto finanziamento c.d. *acquisition finance* sarebbe contratto in capo a EBidCo e/o ETopCo al fine di dotare le stesse di parte delle risorse per far fronte ai propri impegni connessi dell'Operazione. Ai sensi dell'Accordo Quadro, tale eventuale finanziamento c.d. *acquisition finance* potrà includere, *inter alia*, la costituzione di diritti di pegno sul capitale sociale di ETopCo, di EBidCo e/o dell'Emittente. Alla Data del Documento di Offerta né Xenon né il Fondo hanno avviato, per conto di EBidCo e/o ETopCo, negoziazioni in relazione al predetto eventuale finanziamento c.d. *acquisition finance*.

Garanzia di Esatto Adempimento

A garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, in data 17 dicembre 2025, Banco BPM S.p.A., la Banca Garante dell'Esatto Adempimento ha rilasciato la Garanzia di Esatto Adempimento, consistente in una dichiarazione con cui la Banca Garante dell'Esatto Adempimento si è obbligata, irrevocabilmente e incondizionatamente, a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, a mettere a disposizione una somma in denaro, sino a concorrenza dell'Esborso Massimo, e a pagare a prima richiesta, in caso di inadempimento da parte dell'Offerente, con fondi di immediata liquidità, agli Azionisti, il Corrispettivo di tutte le azioni ordinarie di Eles portate in adesione all'Offerta, nell'interesse degli aderenti. La Garanzia di Esatto Adempimento sarà escutibile a fronte di semplice richiesta scritta da parte dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni. La Garanzia di Esatto Adempimento rilasciata dalla Banca Garante dell'Esatto Adempimento è relativa anche all'eventuale adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF nonché dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto di cui alla Procedura Congiunta.

G.2 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

G.2.1 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA

L'Offerta ha ad oggetto l'intero capitale sociale dell'Emittente ed è finalizzata all'acquisizione del controllo dell'Emittente e, ove ne ricorrano i presupposti, al Delisting.

Pertanto, qualora ne ricorrano i presupposti, l'Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni e intende procedere al Delisting.

Qualora ad esito dell'Offerta non dovessero verificarsi i presupposti per il Delisting, l'Offerente si riserva di valutare se: (i) chiedere, ai sensi dell'art. 2367 del Codice Civile, al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente che venga convocata un'Assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting, ai sensi di quanto previsto dall'art. 41 del Regolamento Euronext Growth Milan e dall'art. 14 dello Statuto, ovvero (ii) proporre ai competenti organi sociali dell'Emittente di conseguire il Delisting mediante la Fusione per il Delisting, fermo l'art. 2501-*bis* del Codice Civile, ove applicabile. In tal caso: (a) ai sensi dell'art. 41 delle "Linee-Guida" di cui al Regolamento Euronext Growth Milan, la proposta di Delisting o la Fusione per il Delisting (a seconda del caso) per poter essere approvata dovrà ottenere la maggioranza del 90% rispetto a ciascuna categoria di azioni ammesse alle negoziazioni; e (b) agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso all'approvazione delle deliberazioni che comportino l'esclusione dalle negoziazioni da Euronext Growth Milan, spetterà il diritto di recesso ai sensi dell'art. 11 dello Statuto. In caso di esclusione delle azioni ordinarie di Eles dalle negoziazioni, i titolari di tali azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non ammessi alle negoziazioni su alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Xenon Private Equity VIII, quale investitore di maggioranza, intende acquistare una partecipazione di controllo nell'Emittente. A tale riguardo, l'Offerente ritiene che i programmi futuri relativi all'Emittente potranno essere più agevolmente ed efficacemente perseguiti mediante il consolidamento del controllo dell'Emittente e, ove ne ricorrano i presupposti, con un Emittente quale società non quotata. Tale situazione, infatti, è normalmente caratterizzata da minori oneri e da un accresciuto grado di flessibilità gestionale e organizzativa alla luce dei vantaggi derivanti dalla semplificazione degli assetti proprietari e dalla riduzione dei suoi oneri gestionali ed informativi, consentendo a Xenon Private Equity VIII di fornire un sostegno pieno a Eles ed alle società del Gruppo Eles.

G.2.2 PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE IN RELAZIONE ALL'EMITTENTE

L'Offerta si inquadra nell'ambito di un progetto di investimento del Fondo nel Gruppo Eles volto alla valorizzazione dell'Emittente. L'Offerta si inserisce infatti nella strategia di Xenon, nella sua qualità di gestore di Xenon Private Equity VIII. Al riguardo, Xenon nella sua qualità di gestore di fondi di *private equity* è già attiva con successo nel settore del testing dei semiconduttori attraverso diversi investimenti effettuati in Italia, Germania, Olanda, Inghilterra e Stati Uniti attraverso acquisizioni di società integrate all'interno dello stesso progetto d'investimento. Grazie a tali investimenti, il *team* di Xenon ha sviluppato una profonda conoscenza del mercato, delle sue dinamiche tecnologiche e competitive, e delle principali tendenze di innovazione e consolidamento del settore.

Forte di questa esperienza, Xenon Private Equity VIII intende ora avviare una nuova iniziativa d'investimento attraverso l'OPA e l'Offerta Warrant aventi ad oggetto gli strumenti finanziari

emessi da Eles, realtà riconosciuta per la qualità dei propri prodotti, l'elevato contenuto tecnologico e la solida presenza internazionale. L'iniziativa rappresenta l'avvio di una strategia di *buy and build*, focalizzata su Eles, finalizzata alla creazione di un gruppo di riferimento globale mediante l'integrazione di *player* nazionali e internazionali complementari per tecnologia, base clienti e geografie.

Grazie alla comprovata esperienza di Xenon nella crescita per acquisizioni, Xenon Private Equity VIII punta a cogliere importanti opportunità commerciali, economie di scala e un rafforzamento strutturale del posizionamento competitivo, con l'obiettivo di espandersi nei segmenti a più alto valore aggiunto in relazione ai test di *reliability* nel settore dei semiconduttori per dare vita a un campione internazionale nel *testing* dei semiconduttori e supportare l'Emittente nella crescita sul settore Difesa e Aerospazio.

L'Offerente intende dunque sostenere e accelerare il processo di crescita e di sviluppo in Italia ed all'estero del Gruppo Eles, anche al fine di rafforzare ulteriormente il suo posizionamento competitivo, valorizzandone il business nel medio-lungo periodo e sfruttando l'*expertise* che Xenon vanta nelle operazioni di finanza straordinaria.

In ogni caso, l'Offerente si riserva di valutare in futuro, a propria discrezione, eventuali opportunità di mercato finalizzate alla predetta crescita interna e/o esterna dell'Emittente, ivi inclusa, la realizzazione di eventuali operazioni straordinarie e/o di riorganizzazione societaria e aziendale, ulteriori rispetto all'Offerta e alla Fusione per il Delisting, che dovessero essere ritenute opportune, in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, nonché con gli obiettivi di rafforzamento di Eles e la cui esecuzione potrebbe avere effetti diluitivi in capo agli azionisti dell'Emittente, indipendentemente dal conseguimento o meno del Delisting. Si precisa che alla Data del Documento di Offerta non è stata assunta nessuna decisione formale in merito a quanto precede.

G.2.3 INVESTIMENTI E RELATIVE FORME DI FINANZIAMENTO

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha assunto alcuna decisione in merito a investimenti di particolare importanza e/o ulteriori con riferimento all'Emittente nella fase successiva al buon esito dell'Offerta.

G.2.4 EVENTUALI RISTRUTTURAZIONI E/O RIORGANIZZAZIONI

L'Offerente si riserva di valutare in futuro, a propria discrezione, eventuali opportunità di mercato finalizzate alla crescita interna e/o esterna dell'Emittente, ivi inclusa, la realizzazione di eventuali operazioni straordinarie e/o di riorganizzazione societaria e aziendale, ulteriori rispetto all'Offerta e alla Fusione per il Delisting, che dovessero essere ritenute opportune, in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, nonché con gli obiettivi di rafforzamento di Eles e la cui esecuzione potrebbe avere effetti diluitivi in capo agli azionisti dell'Emittente, indipendentemente dal conseguimento o meno del Delisting. Si precisa che alla Data del Documento di Offerta l'Offerente non ha assunto alcuna decisione formale riguardo ad eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni dell'Emittente, né si prevedono impatti sui livelli occupazionali dell'Emittente e delle società appartenenti al Gruppo Eles. Alla Data del Documento di Offerta non è inoltre prevista alcuna delocalizzazione e/o trasferimento all'estero della sede sociale, di attività, risorse e/o *know-how* di Eles.

G.2.5 MODIFICHE PREVISTE ALLA COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI

Alla Data del Documento di Offerta non è stata presa alcuna formale decisione riguardo alla modifica della composizione degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente né in merito ad eventuali modifiche dei rispettivi emolumenti.

Tuttavia si precisa che ai sensi dei Patti Parasociali è previsto che il Consiglio di Amministrazione di Eles sia composto da sette a nove membri, di cui due designati dai Soci Storici, uno dei quali, FZ, assumerà la carica di Amministratore Delegato, mentre i restanti componenti saranno designati da Xenon. Con particolare riferimento alla posizione di FZ quale Amministratore Delegato di Eles, si precisa che alla stessa sarà riconosciuto un trattamento economico per la predetta carica in linea con la remunerazione (comprensiva di eventuali *benefit*) attualmente percepita.

Per maggiori informazioni in merito si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.6, del Documento di Offerta.

G.2.6 MODIFICHE DELLO STATUTO

In caso di Delisting, l'Offerente si riserva di apportare allo Statuto dell'Emittente le modifiche che valuterà come necessarie od opportune in considerazione della perdita, da parte di Eles, dello *status* di emittente con azioni negoziate su Euronext Growth Milan. Anche qualora non fosse conseguito il Delisting, in virtù dell'assetto di controllo stabile conseguito ad esito e per effetto dell'Offerta, l'Offerente si riserva di apportare allo Statuto dell'Emittente modifiche dirette a conseguire una semplificazione in termini di *governance*, nella misura massima possibile compatibile con il mantenimento, da parte di Eles, dello *status* di emittente con azioni negoziate su Euronext Growth Milan.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha individuato alcuna specifica modifica da apportare al vigente Statuto dell'Emittente.

G.3. VOLONTÀ DI NON RICOSTITUIRE IL FLOTTANTE

L'Offerta ha ad oggetto l'intero capitale sociale dell'Emittente ed è finalizzata all'acquisizione del controllo dell'Emittente e, ove ne ricorrano i presupposti, al Delisting.

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta e in assenza di Delisting, si verificasse una scarsità del flottante (anche tenuto conto della partecipazione rilevante detenuta da Mare Group nell'Emittente, di cui al Paragrafo B.2.5.) tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni dell'Emittente, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o l'esclusione dalle negoziazioni delle azioni ordinarie di Eles ai sensi dell'art. 40 del Regolamento Euronext Growth Milan, dell'art. 41 delle "Linee Guida" del Regolamento Euronext Growth Milan.

Conseguentemente, qualora ad esito dell'Offerta, l'Offerente (unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere - per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, nonché di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta in conformità alla normativa applicabile - una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale di Eles, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di non voler ricostituire un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie di Eles e di conseguenza di voler adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, come richiamato dall'art. 13 dello Statuto.

Ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 13 dello Statuto, il corrispettivo per l'espletamento della procedura dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF sarà pari al Corrispettivo.

Ai sensi del Regolamento Euronext Growth Milan e dello Statuto, l'adesione all'Offerta da parte di azionisti che consentano all'Offerente di detenere - ad esito dell'Offerta stessa un numero di azioni ordinarie di Eles che rappresenti una percentuale del capitale sociale dell'Emittente superiore al 90%

del capitale stesso, determinerà automaticamente, a chiusura dell'Offerta, i presupposti per il Delisting, senza necessità di alcun passaggio assembleare e/o di altra particolare formalità.

L'Offerente indicherà nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. In tal caso, il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta conterrà indicazioni circa: (i) il quantitativo delle azioni ordinarie di Eles in circolazione (sia in termini di numero di azioni ordinarie di Eles sia in valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale dell'Emittente); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting.

Si precisa che a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana disporrà l'esclusione delle azioni ordinarie di Eles dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan a decorrere dal primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di pagamento del corrispettivo relativo alla procedura volta ad adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

Pertanto, a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, le azioni ordinarie di Eles saranno escluse dalle negoziazioni e gli azionisti dell'Emittente che abbiano deciso di non portare in adesione all'Offerta le loro azioni ordinarie di Eles e che non abbiano richiesto all'Offerente di acquistare le loro azioni ordinarie di Eles, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Qualora ad esito dell'Offerta, l'Offerente (unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere - per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, nonché di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta, in conformità alla normativa applicabile e/o a seguito dell'eventuale adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF - una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale di Eles, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di avvalersi del Diritto di Acquisto, come richiamato dall'art. 13 dello Statuto.

L'Offerente, ove ne ricorrano le condizioni, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, come richiamato dall'art. 13 dello Statuto, nei confronti degli azionisti che ne facciano richiesta, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta.

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta, o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

Ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 13 dello Statuto, il Diritto di Acquisto sarà esercitato dall'Offerente riconoscendo un corrispettivo per ogni azione ordinaria di Eles pari al Corrispettivo dell'Offerta.

L'Offerente renderà noto, in una specifica sezione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ovvero nel comunicato relativo ai risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, a seconda dei casi, il verificarsi o meno dei presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto. In tale sede saranno altresì fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle azioni ordinarie di Eles residue (sia in termini di numero di azioni ordinarie di Eles sia in valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale dell'Emittente); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto e adempirà, nell'ambito della

stessa procedura, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting.

Nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o il Delisting delle azioni ordinarie dell'Emittente, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Qualora ad esito dell'Offerta, l'Offerente (unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, nonché di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta in conformità alla normativa applicabile – una partecipazione complessiva inferiore o pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente (con avveramento della Condizione Soglia o rinuncia alla stessa da parte dell'Offerente) – e, quindi, non si verificassero i presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF ovvero per l'esercizio del Diritto di Acquisto, come richiamati dall'art. 13 dello Statuto, e per il conseguente Delisting – l'Offerente valuterà se: (i) chiedere, ai sensi dell'art. 2367 del Codice Civile, al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente che venga convocata un'Assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting, ai sensi di quanto previsto dall'art. 41 del Regolamento Euronext Growth Milan e dall'art. 14 dello Statuto, ovvero (ii) proporre ai competenti organi sociali dell'Emittente di conseguire il Delisting mediante la Fusione per il Delisting, fermo l'art. 2501-bis del Codice Civile, ove applicabile. In tal caso: (a) ai sensi dell'art. 41 delle "Linee-Guida" di cui al Regolamento Euronext Growth Milan, la proposta di Delisting o la Fusione per il Delisting (a seconda del caso) per poter essere approvata dovrà ottenere la maggioranza del 90% rispetto a ciascuna categoria di azioni ammesse alle negoziazioni; e (b) agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso all'approvazione delle deliberazioni che comportino l'esclusione dalle negoziazioni da Euronext Growth Milan, spetterà il diritto di recesso ai sensi dell'art. 11 dello Statuto.

Si precisa, in ogni caso, che alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha ancora assunto alcuna deliberazione in merito alle opzioni sopra indicate.

In caso di esclusione delle azioni ordinarie di Eles dalle negoziazioni, i titolari di tali azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non ammessi alle negoziazioni su alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

H) EVENTUALI ACCORDI ED 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 DEL MEDESIMO EMITTENTE

H.1. DESCRIZIONE DEGLI ACCORDI E DELLE OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SONO STATI DELIBERATI E/O ESEGUITI, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI ALLA PUBBLICAZIONE DELL'OFFERTA CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE E/O DELL'EMITTENTE

Fatto salvo quanto rappresentato nel Documento di Offerta con riferimento all'Accordo Quadro, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto non sono parte di ulteriori accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali con l'Emittente, i suoi azionisti rilevanti, i suoi sindaci ovvero i suoi amministratori, eseguiti o deliberati nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente, ad eccezione di quanto di seguito descritto.

Per una descrizione dell'Accordo Quadro si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.6. del Documento di Offerta.

H.2. ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO, OVVERO IL TRASFERIMENTO DI AZIONI ORDINARIE DI ELES E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI

Alla Data del Documento di Offerta, fatto salvo l'Accordo Quadro, non vi sono ulteriori accordi di cui l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto siano parte concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni ordinarie e/o di altri strumenti finanziari dell'Emittente.

Per una descrizione dell'Accordo Quadro si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.6 del Documento di Offerta.

I) COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte nell'ambito dell'Offerta, l'Offerente riconoscerà i seguenti compensi, a titolo di commissione inclusiva di ogni e qualsiasi compenso per l'attività di intermediazione:

- A. all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni una commissione fissa di ammontare pari ad Euro 85.000,00 oltre IVA ove dovuta, per l'organizzazione e il coordinamento delle attività di raccolta delle adesioni all'Offerta;
- B. a ciascuno degli Intermediari Depositari:
 - (i) una commissione pari allo 0,10% del controvalore delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta e acquistate dall'Offerente; e
 - (ii) un diritto fisso pari a Euro 5,00 per ciascuna Scheda di Adesione presentata.

Il compenso di cui al precedente punto B sarà riconosciuto agli Intermediari Depositari a conclusione dell'Offerta, e comunque dopo la ricezione da parte dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni degli importi dovuti dall'Offerente.

Nessun costo sarà addebitato agli aderenti all'Offerta.

L) IPOTESI DI RIPARTO

Poiché l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto totalitaria non è prevista alcuna forma di riparto.

M. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO E LUOGHI O SITI NEI QUALI DETTI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

M.1 DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE

- Statuto ed atto costitutivo dell'Offerente.

M.2 DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE

- Relazione finanziaria dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, comprendente il bilancio consolidato e il bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2024, corredata dagli allegati previsti per legge.
- Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2025, corredata dagli allegati previsti per legge.

M.3 LUOGHI E SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

Il Documento di Offerta, la Scheda di Adesione e i documenti indicati nei paragrafi M.1 e M.2 sono messi a disposizione del pubblico per la consultazione:

- presso la sede legale dell'Offerente in Milano, Piazzale Luigi Cadorna n. 6;
- presso la sede dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni in Milano, Viale Eginardo n. 29.

I suddetti documenti sono altresì messi a disposizione sul sito *internet* dell'Offerente www.xenonpe.com ove sono, altresì, disponibili i comunicati e gli avvisi concernenti l'Offerta.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Documento di Offerta è in capo all'Offerente. L'Offerente dichiara che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

EBidCo



Nome: Livio Zanotelli

Ruolo: Amministratore Unico

ETopCo, in qualità di socio unico dell'Offerente, dichiara che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel presente Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

ETopCo



Nome: Luca Civita

Ruolo: Amministratore Unico