

DOCUMENTO INFORMATIVO

redatto, su base volontaria, ai sensi dell'art. 5 e in conformità allo schema di cui all'Allegato 4 del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato, nonché dell'articolo 10 della procedura relativa alle operazioni con parti correlate ("**Procedura OPC**") di ELES Semiconductor Equipment S.p.A. ("**Eles**" o la "**Società**") approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 30 giugno 2022.

6 marzo 2026

Documento Informativo messo a disposizione del pubblico presso la sede legale di ELES Semiconductor Equipment S.p.A. (Todi (PG), Zona Bodoglie, 148/1/Z), sul sito internet di ELES Semiconductor Equipment S.p.A. (www.eles.com), nonché sul sito internet di Borsa Italiana nella sezione "Azioni/Documenti".

DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco dei principali termini impiegati all'interno del presente documento informativo. Ove il contesto lo richieda, i termini definiti al singolare mantengono il medesimo significato anche al plurale e viceversa.

<i>Azioni Proprie</i>	Indica le n. 657.000 azioni proprie, rappresentative di circa il 3,28% del capitale sociale di Eles, detenute in portafoglio dalla Società e conferite in adesione all'Offerta.
<i>Borsa Italiana</i>	Indica Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
<i>Comitato</i>	Indica il comitato per le operazioni con parti correlate di Eles, composto dal dott. Alessandro Violante e dal dott. Massimiliano Burelli.
<i>Comunicato 103</i>	Indica il comunicato di Eles redatto ai sensi del combinato disposto di cui agli articoli 103, commi 3 e 3- <i>bis</i> , del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, approvato, a maggioranza, dal Consiglio di Amministrazione di Eles in data 19 dicembre 2025, che contiene, altresì, il parere degli amministratori indipendenti.
<i>Consob</i>	Indica la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede in Roma, Via G.B. Martini n. 3.
<i>Corrispettivo</i>	Indica il corrispettivo previsto nell'ambito dell'OPA, pari a Euro 3,20 per ciascuna azione di Eles.
<i>Documento di Offerta</i>	Indica il documento contenente i termini e le condizioni dell'OPA EBidCo, disponibile presso la sede legale di EBidCo in Milano, Piazzale Luigi Cadorna n. 6 e (ii) sul sito <i>internet</i> di Xenon (www.xenonpe.com), sezione "OPA Eles/OPA Totalitaria Azioni Eles".
<i>Documento Informativo</i>	Indica il presente documento informativo redatto ai sensi del Regolamento OPC Consob.
<i>EBidCo o Offerente</i>	Indica EBidCo S.r.l., con sede in Piazzale Luigi Cadorna n. 6, 20123 – Milano (MI), iscritta al Registro delle Imprese della Camera di Commercio di Milano Monza Brianza Lodi, REA n. MI – 2781839, avente C.F. e P. IVA 14420970965.
<i>Esperto Indipendente</i>	Indica Pirola Corporate Finance S.p.A., individuato dagli amministratori indipendenti quale esperto indipendente e formalmente incaricato dal Consiglio di Amministrazione ai sensi e per gli effetti dell'articolo 39- <i>bis</i> , comma 2, del Regolamento Emittenti.

<i>Eles o Società</i>	Indica ELES Semiconductor Equipment S.p.A., con sede legale in Todi (PG), Zona Industriale 148/1, iscritta al Registro delle Imprese della Camera di Commercio di Perugia, REA n. PG – 163060, C.F. e P. IVA 01844830545.
<i>MAR</i>	Indica il Regolamento (UE) n. 596/2014 (<i>Market Abuse Regulation</i>).
<i>Mare Group</i>	Indica Mare Group S.p.A., con sede legale in Via Ex Aeroporto SNC, 80038 – Pomigliano d’Arco (NA), iscritta al Registro delle Imprese della Camera di Commercio di Napoli, REA n. NA – 659252, C.F. e P. IVA 07784980638, attiva nel settore dell’innovazione attraverso tecnologie abilitanti.
<i>OPA EBidCo o Offerta EBidCo</i>	Indica l’offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa da EBidCo S.r.l., 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 della Società.
<i>OPC</i>	Indica un’operazioni con parti correlate, come definita dal Regolamento OPC Consob.
<i>Operazione</i>	Indica l’adesione, da parte di Eles, all’OPA EBidCo mediante conferimento della totalità delle n. 657.000 azioni proprie detenute in portafoglio, deliberata dal Consiglio di Amministrazione di Eles dapprima in data 25 febbraio 2026 e, confermata successivamente, in data 27 febbraio 2026.
<i>Parere</i>	Indica il motivato parere favorevole sull’interesse di Eles al compimento dell’Operazione, nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale e procedurale delle relative condizioni, rilasciato in data 26 febbraio 2026 dal Comitato ai sensi del Regolamento OPC Consob e della Procedura OPC.
<i>Procedura OPC</i>	Indica la procedura relativa alle operazioni con parti correlate adottata dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 30 giugno 2022.
<i>Regolamento OPC Consob</i>	Indica il Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate, adottato da Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, in vigore alla data del presente Documento Informativo.

Regolamento Emittenti

Indica il regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.

TUF

Indica il Testo Unico della Finanza, approvato con D. Lgs. n. 58/1998 e ss.mm.ii.

Xenon

Indica Xenon AIFM S.A., gestore di Xenon Private Equity VIII SCA SICAV-RAIF, con sede in Rue des Primeurs n. 5, L-2361 Strassen, Gran Ducato del Lussemburgo, iscritta presso il Luxembourg Register of Commerce and Companies con numero di iscrizione B185230.

PREMESSA

Il presente Documento Informativo è stato predisposto, su base volontaria, da Eles ai sensi dell'art. 5 e in conformità allo schema di cui all'Allegato 4 del Regolamento OPC Consob, nonché ai sensi dell'art. 10 della Procedura OPC, con riferimento all'operazione di adesione, da parte di Eles, all'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa da EBidCo S.r.l. (l'**Operazione**) con la totalità delle n. 657.000 azioni proprie, rappresentative di circa il 3,28% del capitale sociale di Eles, detenute in portafoglio dalla Società (le **Azioni Proprie**), per un corrispettivo pari a Euro 3,20 per ciascuna azione (il **Corrispettivo**).

Le Azioni Proprie oggetto dell'Operazione sono state acquistate in esecuzione della deliberazione assunta dall'Assemblea degli Azionisti in data 14 giugno 2024, con la quale è stata autorizzata l'acquisizione e la successiva disposizione, senza limiti temporali, delle azioni proprie, per tutte le finalità previste nella delibera assembleare.

L'Operazione è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione di Eles in data 25 febbraio 2026 e successivamente confermata, con specifica delibera consiliare, in data 27 febbraio 2026. L'Operazione è stata resa nota al mercato mediante comunicato stampa diffuso ai sensi dell'art. 17 MAR, in data 25 febbraio 2026. In data 27 febbraio 2026 è stato inoltre diffuso un ulteriore comunicato stampa, sempre ai sensi dell'art. 17 MAR e dell'art. 6 del Regolamento OPC Consob, per quanto compatibile, con il quale il Consiglio ha confermato le proprie valutazioni e dato atto dell'applicazione, su base volontaria, dei presidi previsti dalla Procedura OPC.

Il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto, sulla base delle valutazioni svolte, che l'Operazione non integrasse un'operazione con parti correlate ai sensi del Regolamento OPC Consob e della Procedura OPC. Tuttavia, in un'ottica di massima trasparenza verso il mercato e di tutela di tutti gli azionisti, la Società ha deliberato di applicare, in via volontaria, i presidi procedurali previsti dal Regolamento OPC Consob e dalla Procedura OPC, come meglio descritto ai successivi Paragrafi 1.1 e 2.2.

In considerazione del superamento degli indici previsti dall'Allegato 3 del Regolamento OPC Consob ai fini dell'individuazione delle "operazioni di maggiore rilevanza" (v. *infra*, Paragrafi 1.1 e 2.2), (i) l'Operazione è stata confermata con delibera del Consiglio di Amministrazione della Società, in data 27 febbraio 2026, previo motivato parere non vincolante del comitato parti correlate della Società (il **Comitato**) ai sensi dell'art. 8, comma 1, del Regolamento OPC Consob e degli art. 5 della Procedura OPC, rilasciato in data 26 febbraio 2026 (il **Parere**); (ii) Eles ha provveduto a predisporre e a mettere a disposizione del pubblico il presente Documento Informativo, in conformità all'art. 5 del Regolamento OPC Consob e all'art. 10 della Procedura OPC.

Il presente Documento Informativo è messo a disposizione del pubblico presso la sede legale di Eles (Todi (PG), Zona Bodoglie, 148/1/Z), sul sito *internet* di Eles (www.eles.com) nonché sul sito *internet* di Borsa Italiana (www.borsaitaliana.it) nella sezione "Azioni/Documenti".

1. AVVERTENZE

1.1. Rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse derivanti dall'Operazione

In relazione all'Operazione non si segnalano, alla data del presente Documento Informativo, ulteriori situazioni di potenziale conflitto di interessi diverse da quelle tipicamente riconducibili a operazioni nelle quali taluni amministratori siano qualificati, ai fini della disciplina sulle offerte pubbliche di acquisto, come "persone che agiscono di concerto" con l'Offerente.

Si evidenzia inoltre che il Corrispettivo è già stato oggetto di valutazione da parte del Consiglio di Amministrazione della Società nel contesto del comunicato redatto ai sensi dell'art. 103 del TUF (il **Comunicato 103**). In tale sede, gli amministratori indipendenti (nelle persone del dott. Massimiliano Burelli e dott. Michael Bosco) hanno espresso parere favorevole in merito alla congruità del Corrispettivo, condividendo le conclusioni della *fairness opinion* rilasciata dall'Esperto Indipendente. Per maggiori informazioni in merito alle valutazioni svolte in relazione al Corrispettivo e alle conclusioni degli amministratori indipendenti e dell'Esperto Indipendente, si rinvia al Comunicato 103 e alla relativa documentazione, disponibili sul sito internet della Società (www.eles.com), sezione "Investors/OPA totalitaria azioni Xenon", nonché sul sito di eMarket Storage (www.emarketstorage.it), sezione "Comunicati Regolamentati", nonché sul sito internet di Borsa Italiana (www.borsaitaliana.it) nella sezione "Azioni/Documenti".

L'Operazione è stata trattata, su base volontaria e in un'ottica di massima trasparenza, secondo i presidi previsti dalla Procedura OPC adottata dalla Società, pur avendo il Consiglio di Amministrazione ritenuto che la stessa non integrasse un'operazione con parti correlate ai sensi della normativa applicabile, in base alle considerazioni meglio descritte in Premessa e al successivo Paragrafo 2.2.

Nella riunione consiliare del 27 febbraio 2026, il Consiglio di Amministrazione ha preso atto del parere favorevole (non vincolante) del Comitato rilasciato in merito all'Operazione (il **Parere**), allegato al presente Documento Informativo, e ha confermato l'adesione all'Offerta con l'astensione, ai sensi dell'art. 2391 c.c., dei consiglieri Antonio Zaffarami, Francesca Zaffarami, in quanto qualificati come "Persone che Agiscono in Concerto" con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis del TUF, e Massimiliano Bellucci, in quanto qualificato come "Persona che Agisce in Concerto" con Mare Group ai sensi dell'art. 101-bis del TUF nell'ambito dell'OPA Mare Group, deliberando quindi con il voto favorevole dei soli amministratori non portatori di interesse (i.e., il dott. Rabah Derradji, Vicepresidente del Consiglio di Amministrazione, e il dott. Massimiliano Burelli e il dott. Alessandro Violante, entrambi amministratori indipendenti).

Non si ravvisano rischi ulteriori rispetto a quelli tipicamente connessi a operazioni di analoga natura.

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

2.1. Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione

Come anticipato in Premessa, l'Operazione consiste nell'adesione, da parte di Eles, all'Offerta EBidCo, mediante conferimento della totalità delle n. 657.000 Azioni Proprie detenute in portafoglio dalla Società, a fronte di un corrispettivo pari a Euro 3,20 per ciascuna azione.

L'Offerta è stata promossa ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF ed è stata resa nota al mercato mediante comunicazione diffusa in data 23 ottobre 2025, con pubblicazione del Documento di Offerta in data 18 dicembre 2025. Il periodo di adesione all'Offerta ha avuto inizio in data 5 gennaio 2026 e si concluderà, in data 13 marzo 2026, come comunicato al mercato dall'Offerente, in data 2 marzo 2026, a seguito della rinuncia alla condizione di efficacia dell'Offerta relativa alla soglia minima di adesione prevista nel Documento di Offerta.

Per una descrizione completa e aggiornata dei termini e delle condizioni dell'Offerta, si rinvia integralmente al Documento di Offerta e ai successivi comunicati stampa diffusi dall'Offerente e dalla Società, disponibili sul sito *internet* di Xenon (www.xenonpe.com), sezione "*OPA Eles/OPA Totalitaria Azioni Eles*", sul sito *internet* della Società (www.eles.com), sezione "*Investors/OPA totalitaria azioni Xenon*", nonché sul sito di eMarket Storage (www.emarketstorage.it), sezione "*Comunicati Regolamentati*".

2.2. Parti Correlate coinvolte nell'Operazione, natura della correlazione e natura e portata degli interessi di tali parti nell'Operazione

Come anticipato in Premessa, la Società non ritiene che la descritta Operazione possa ritenersi quale OPC e ciò alla luce delle considerazioni che seguono.

L'Offerta è stata promossa da EBidCo S.r.l., veicolo societario indirettamente controllato da Xenon. Nel Documento di Offerta, viene indicato che, ai sensi del Regolamento OPC Consob, né l'Offerente, né il suo amministratore unico sono Parti Correlate della Società. Si evidenzia che l'Operazione si configura come un'operazione rivolta alla totalità degli azionisti della Società a parità di condizioni, con corrispettivo determinato unilateralmente dall'Offerente e identico per tutti i destinatari.

Si segnala che Antonio Zaffarami e Francesca Zaffarami, rispettivamente Presidente e Amministratore Delegato della Società, sono qualificati come "Persone che Agiscono di Concerto" con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-*bis* del TUF, in quanto parti di un accordo quadro sottoscritto in data 23 ottobre 2025, che disciplina, tra l'altro, l'impegno dei medesimi a conferire le rispettive partecipazioni in Eles in favore di ETopCo S.r.l., controllante dell'Offerente, mediante sottoscrizione e liberazione di un aumento di capitale in natura.

Tale impegno è subordinato al verificarsi (ovvero alla rinuncia, nei limiti consentiti) delle condizioni di efficacia dell'Offerta previste nel Documento di Offerta. L'Offerta stessa è soggetta a condizioni di efficacia rinunciabili esclusivamente dall'Offerente. Alla data della deliberazione dell'Operazione, Antonio Zaffarami e Francesca Zaffarami non detengono partecipazioni nell'Offerente né ricoprono cariche gestionali in ETopCo S.r.l. o nell'Offerente, né dispongono di poteri idonei a incidere autonomamente sulle relative decisioni. In ogni caso, anche ad esito dell'eventuale sottoscrizione e liberazione dell'aumento di capitale in natura in ETopCo S.r.l., il controllo di diritto dell'Offerente continuerà a essere esercitato dal fondo Xenon Private Equity VIII.

Ciononostante, alla luce della qualifica di Antonio Zaffarami e Francesca Zaffarami quali "Persone che Agiscono di Concerto" con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-*bis* del TUF si è ritenuto opportuno, su base volontaria e in un'ottica di massima trasparenza verso il mercato, anche ai sensi dell'art. 5.5 della Procedura OPC, sottoporre l'Operazione alla valutazione preventiva del Comitato, avvalendosi

delle tutele procedurali contemplate dalla Procedura OPC e provvedere alla redazione del presente Documento Informativo.

2.3. Motivazioni economiche e convenienza dell'Operazione

Di seguito sono riportate le principali motivazioni economiche della Società al compimento dell'Operazione:

- **monetizzazione di un asset finanziario:** le azioni proprie detenute in portafoglio costituiscono, attualmente, un puro *asset* finanziario della Società. Non risultano infatti implementati piani di incentivazione azionaria né sussistono ulteriori esigenze operative o strategiche tali da richiedere il mantenimento delle stesse in portafoglio. In tale ottica finanziaria, l'interesse della Società è massimizzare il valore di realizzo e sottrarre l'*asset* a potenziali oscillazioni di valore dovute alla volatilità del mercato. L'adesione all'Offerta rappresenta pertanto un'opportunità per valorizzare integralmente tale *asset* alle migliori condizioni di mercato, difficilmente ripetibili nel medio termine, consentendo di realizzare - in caso di perfezionamento dell'Offerta - un differenziale positivo certo e immediatamente conseguibile rispetto al valore di carico. La mancata adesione comporterebbe, viceversa, la rinuncia a tale valore attuale, esponendo l'*asset* alla normale volatilità dei corsi di mercato e privando la Società della possibilità di consolidare tempestivamente un risultato economico significativo. Rispetto ad alternative quali una dismissione graduale sul mercato, l'adesione all'Offerta garantisce maggiore certezza in termini di prezzo, tempi e controvalore complessivo, evitando possibili effetti sull'andamento del titolo e assicurando la realizzazione di un buon investimento per la Società;
- **realizzo di liquidità:** il perfezionamento dell'Operazione consente alla Società di incassare un controvalore significativo (pari a circa Euro 2.100.000), generando liquidità immediata che potrà essere destinata al supporto dell'attività caratteristica, al finanziamento di nuovi investimenti, all'ottimizzazione della struttura finanziaria o ad altre finalità aziendali coerenti con il piano industriale;
- **valorizzazione patrimoniale e plusvalenza significativa:** il prezzo di carico medio delle azioni proprie è pari a Euro 1,52 per azione, mentre il corrispettivo dell'Offerta è pari a Euro 3,20 per azione. L'adesione consente quindi la realizzazione di una plusvalenza unitaria pari a Euro 1,68 per azione (circa il 110% rispetto al valore di carico), con un positivo impatto patrimoniale e finanziario per la Società;
- **congruità del Corrispettivo:** come analizzato nel dettaglio al successivo Paragrafo, il Corrispettivo è stato già ritenuto congruo dal Consiglio di Amministrazione, come ampiamente espresso all'interno del Comunicato 103 predisposto dalla Società in data 19 dicembre 2025 e successivamente integrato in data 5 gennaio 2026.

2.4. Modalità di determinazione del Corrispettivo dell'Operazione e valutazioni circa la sua congruità rispetto a valori di mercato di operazioni similari

Modalità di determinazione del Corrispettivo

Il Corrispettivo dell'Offerta, cui la Società ha aderito con riferimento alle Azioni Proprie, è pari a Euro 3,20 per ciascuna azione ordinaria di Eles portata in adesione.

Come descritto nel Documento di Offerta, il Corrispettivo è stato determinato dall'Offerente ad esito di una valutazione autonoma, effettuata con il supporto del proprio *advisor* finanziario, tenendo conto in particolare dell'andamento dei prezzi di mercato delle azioni Eles. In particolare, la determinazione del Corrispettivo ha considerato:

- il prezzo ufficiale dell'azione Eles nel giorno di borsa aperta rilevante;
- il prezzo medio ponderato giornaliero dell'azione Eles calcolato su orizzonti temporali di 1, 3, 6 e 12 mesi precedenti la data di riferimento.

Per una descrizione completa delle modalità di determinazione del Corrispettivo e degli ulteriori elementi considerati dall'Offerente, si rinvia integralmente al Documento di Offerta e ai successivi comunicati stampa di incremento del Corrispettivo disponibili sul sito *internet* di Xenon AIFM S.A. (www.xenonpe.com), sezione "OPA Eles/OPA Totalitaria Azioni Eles", sul sito *internet* della Società (www.eles.com), sezione "Investors/OPA totalitaria azioni Xenon", nonché sul sito di eMarket Storage (www.emarketstorage.it), sezione "Comunicati Regolamentati".

Valutazioni circa la congruità del Corrispettivo

Con riferimento alla valutazione di congruità del Corrispettivo, si evidenzia che il Consiglio di Amministrazione della Società, riunitosi in data 19 dicembre 2025, ha esaminato i termini e le condizioni dell'OPA EBidCo e ha approvato, a maggioranza dei presenti, il Comunicato 103.

Nel Comunicato 103 è stata espressa la valutazione motivata del Consiglio di Amministrazione sull'Offerta e sulla congruità, dal punto di vista finanziario, del relativo corrispettivo, pari ad Euro 2,95 per azione, successivamente incrementato ad Euro 3,20.

Ai fini delle proprie analisi, il Consiglio di Amministrazione ha:

- tenuto conto della *fairness opinion* rilasciata in data 19 dicembre 2025 dall'Esperto Indipendente incaricato dagli amministratori indipendenti a supporto delle relative valutazioni e anche a beneficio del Consiglio di Amministrazione;
- esaminato il parere reso dagli amministratori indipendenti, dott. Massimiliano Burelli e dott. Michael Bosco, ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, i quali, condividendo le analisi e le valutazioni dell'Esperto Indipendente, hanno ritenuto il Corrispettivo (già quando era fissato in Euro 2,95) congruo dal punto di vista finanziario.

L'Esperto Indipendente, ai fini dello svolgimento dell'incarico, ha confermato la sussistenza del requisito di indipendenza in capo allo stesso e, in particolare, ha dichiarato che, tra l'altro, (i) non è legato, e non lo è stato nei tre esercizi antecedenti al conferimento dell'incarico, da rapporti di lavoro subordinato o autonomo e/o da altre relazioni economiche, patrimoniali e finanziarie con (A) la Società; (B) le società controllate e collegate dalla/alla Società; (C) gli amministratori delle società di cui alle precedenti lettere, e che le uniche relazioni in essere con le predette società sono limitate alla prestazione di servizi professionali relativi alla *fairness opinion*; (ii) non è legato da rapporti di parentela e/o affinità entro il 4° grado ai soci, agli amministratori e ai sindaci della Società né di società controllate e collegate dalla/alla medesima; e (iii) non si trova in alcuna situazione che possa comprometterne l'indipendenza nei confronti della Società (ivi inclusi eventuali rapporti economici e/o finanziari e/o patrimoniali delle società del gruppo a cui appartiene la Società e con i rispettivi

amministratori) e, nel caso di sopravvenienza di tale situazione nel corso dell'incarico, si impegna a darne immediata comunicazione.

La verifica della congruità da un punto di vista finanziario del Corrispettivo è stata effettuata dall'Esperto Indipendente adottando una pluralità di criteri di valutazione comunemente in uso nella prassi professionale e reputati idonei al fine di pervenire alla determinazione del valore teorico economico delle azioni di Eles, tenuto, altresì, conto di quanto riportato nei Principi Italiani di Valutazione 2015 ("PIV"). Nello specifico, sono stati applicati i seguenti metodi:

- metodo finanziario (***Discounted Cash Flow – DCF, nella versione unlevered***): tale metodo si basa sull'attualizzazione dei flussi di cassa operativi futuri, generabili dalla Società. L'attualizzazione è avvenuta mediante l'utilizzo di un tasso WACC (*Weighted Average Cost of Capital*), determinato con il modello *Capital Asset Pricing Model*, compreso tra il 13,02% e il 14,02%. Sono state adottate le proiezioni economico-finanziarie per il periodo 2025–2028 contenute nell'*equity research* pubblicata da KT&Partners in data 30 ottobre 2025. Il valore terminale è stato stimato ipotizzando un tasso di crescita a lungo termine tra l'1,75% e il 2,25%. In base ai parametri sopra descritti, il valore per azione di Eles risulta compreso tra Euro 2,71 ed Euro 3,06, ovvero tra Euro 2,64 ed Euro 2,94 considerando l'ipotesi *fully diluted*;
- **metodo comparativo dei multipli di mercato**: tale metodo si basa sull'applicazione di moltiplicatori rivenienti dal mercato a significative grandezze economico-patrimoniali della società oggetto di valutazione, con applicazione di uno sconto per tenere conto delle differenze in termini dimensionali, di redditività e prospettive di crescita. Il multiplo utilizzato è stato l'EV/EBITDA 2024. In base ai parametri sopra descritti, il valore per azione di Eles risulta compreso tra Euro 3,14 ed Euro 3,96, ovvero tra Euro 3,00 ed Euro 3,70 considerando l'ipotesi *fully diluted*;
- **metodo comparativo dei multipli di transazioni comparabili**: tale metodo si basa sull'applicazione di moltiplicatori rivenienti da transazioni avvenute nel mercato a significative grandezze economico/patrimoniali della società oggetto di valutazione. Nell'applicazione di tale metodologia, è stato utilizzato l'EBITDA 2024, applicato ai multipli delle transazioni di mercato maggiormente comparabili. In base ai parametri sopra descritti, il valore per azione di Eles risulta compreso tra Euro 2,87 ed Euro 5,49, ovvero tra Euro 2,77 ed Euro 5,01 considerando l'ipotesi *fully diluted*.

A complemento delle suddette metodologie, sono state condotte:

- un'analisi del premio offerto rispetto ai prezzi medi ponderati del titolo Eles nei 1, 3, 6 e 12 mesi precedenti le date chiave dell'operazione, confrontato con i premi storicamente osservati nelle OPA su Euronext Growth Milan;
- un'analisi storica dei *target price* pubblicati dagli analisti finanziari dal 2019 al 2025, che evidenzia una riduzione da Euro 3,19 a Euro 3,11 nel corso degli ultimi 12 mesi;
- un'analisi dell'andamento del titolo Eles sino alla data del 14 dicembre 2025.

Sulla base della documentazione disponibile, delle attività valutative svolte, e tenuti presenti i limiti, le ipotesi e la natura dell'incarico, l'Esperto Indipendente ha ritenuto che non sussistessero elementi tali da far ritenere il Corrispettivo non congruo dal punto di vista finanziario.

Per tutte le informazioni relative all'oggetto dell'incarico conferito all'Esperto Indipendente, la documentazione utilizzata, le attività svolte, le criticità emerse nel processo valutativo, ipotesi e limiti, oltre ogni ulteriore informazione si rinvia alla *fairness opinion* allegata al Comunicato 103 disponibile sul sito internet della Società (www.eles.com), sezione "*Investors/OPA totalitaria azioni Xenon*", nonché sul sito di eMarket Storage (www.emarketstorage.it), sezione "*Comunicati Regolamentati*", nonché sul sito internet di Borsa Italiana (www.borsaitaliana.it) nella sezione "Azioni/Documenti"

2.4.1. Parere del Comitato

Il Comitato, all'esito della propria attività di analisi e alla luce delle valutazioni effettuate con riferimento all'Operazione, in data 26 febbraio 2026, ha espresso il proprio parere favorevole sull'interesse della Società al compimento dell'Operazione, nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale e procedurale delle relative condizioni.

Si rinvia al Parere allegato al presente Documento Informativo come **Allegato "A"**.

2.5. Effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione

L'Operazione comporta per la Società un incasso complessivo pari a circa Euro 2.100.000, a fronte della cessione della totalità delle n. 657.000 azioni proprie detenute in portafoglio.

Dal punto di vista patrimoniale e finanziario, l'Operazione determina:

- un incremento delle disponibilità liquide per un importo pari al corrispettivo complessivamente incassato;
- la riduzione della riserva negativa di patrimonio netto iscritta a fronte dell'acquisto delle azioni proprie;
- un incremento del patrimonio netto per un importo pari alla differenza tra il corrispettivo incassato e il valore contabile di carico delle azioni proprie (pari a circa Euro 1,52 per azione), differenza che viene imputata direttamente a patrimonio netto, senza transito a conto economico, in conformità ai principi contabili applicabili.

L'Operazione non comporta effetti negativi sul conto economico della Società, trattandosi di cessione di azioni proprie con rilevazione della differenza rispetto al valore di carico direttamente a patrimonio netto.

Sotto il profilo finanziario, l'incasso del corrispettivo determina un miglioramento della posizione finanziaria netta e, ove applicabile, degli indicatori di leva finanziaria (quali il rapporto *Debt/Equity*), rafforzando la struttura patrimoniale della Società.

Come descritto nei precedenti Paragrafi 1.1 e 2.2, la Società ha ritenuto che l'Operazione non potesse qualificarsi quale OPC. Tuttavia, a seguito di ulteriori considerazioni e in un'ottica di massima trasparenza verso il mercato e di tutela di tutti gli azionisti, il Consiglio di Amministrazione della Società ha ritenuto opportuno applicare su base volontaria all'Operazione i presidi procedurali previsti per le operazioni con parti correlate. In tale contesto e ai soli fini dell'applicazione volontaria della Procedura OPC, l'Operazione è stata trattata come se integrasse una operazione con parti correlate e, tenuto conto del superamento dell'indice di rilevanza applicabile – come infra meglio descritto – superiore alla soglia del 5%, è stata considerata, quale "Operazione di Maggiore

Rilevanza” ai sensi della Procedura OPC.

Ai sensi della Procedura OPC, il valore dell’indice di rilevanza del ”controvalore” è calcolato come il rapporto tra il controvalore dell’Operazione (il **Controvalore Eles**) e il patrimonio netto tratto dal più recente stato patrimoniale pubblicato (consolidato, se redatto) dalla società ovvero, per le società quotate, se maggiore, la capitalizzazione della società rilevata alla chiusura dell’ultimo giorno di mercato aperto compreso nel periodo di riferimento del più recente documento contabile periodico pubblicato (i.e. 30 giugno 2025; la **Capitalizzazione Eles**). Nel caso di Eles, l’indice di rilevanza del controvalore deve essere, dunque, calcolato come segue:

Indice di rilevanza del controvalore

$$\frac{\text{Controvalore Eles}}{\text{Capitalizzazione Eles}} \times 100 \longrightarrow \frac{\text{Euro 2.100.000}}{\text{Euro 38.679.558,75}} \times 100 \longrightarrow 5,43\% > 5\%$$

2.6. Incidenza sui compensi dei componenti dell’organo di amministrazione della Società e/o di Società da questa controllate in conseguenza dell’Operazione

L’Operazione non comporta alcuna variazione dei compensi dei componenti fissi dell’organo di amministrazione di Eles, né delle società da questa controllate.

2.7. Interessi dei componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti dell’emittente nell’Operazione

Come già anticipato nel Paragrafo 2.1, l’Operazione oggetto del presente Documento Informativo consiste nell’adesione, da parte della Società, all’OPA EBidCo mediante conferimento delle Azioni Proprie. Si ribadisce che il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto che l’Operazione non integri un’OPC ai sensi del Regolamento OPC Consob e della Procedura OPC per le ragioni già esposte al Paragrafo 2.2. In tale contesto, non risultano componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali o dirigenti della Società che abbiano un interesse nell’Operazione, se non per quanto di seguito indicato.

Si segnala, infatti, che sono qualificati “Persone che Agiscono di Concerto” con l’Offerente, ai sensi dell’art. 101-bis del TUF, i seguenti componenti del Consiglio di Amministrazione:

- la dott.ssa Francesca Zaffarami, quale Amministratore Delegato, nonché titolare di una partecipazione azionaria in Eles composta da n. 702.708 azioni, comprensive di n. 114.236 azioni ordinarie e di n. 588.472 azioni a voto plurimo. Le azioni detenute da Francesca Zaffarami in Eles sono rappresentative del 3,50% del capitale sociale di Eles e dell’8,85% dei relativi diritti di voto; e,
- il dott. Antonio Zaffarami, quale Presidente del Consiglio di Amministrazione, nonché titolare di una partecipazione azionaria in Eles composta da n. 4.222.862 azioni ordinarie). Le azioni detenute da Antonio Zaffarami sono rappresentative del 21,05% del capitale sociale di Eles e del 19,88% dei relativi diritti di voto.

Si ricorda che l'Operazione consiste nell'adesione a un'offerta pubblica rivolta alla generalità degli azionisti a parità di condizioni, con corrispettivo determinato unilateralmente e autonomamente dall'Offerente e identico per tutti i destinatari.

2.8. Iter di approvazione dell'Operazione

Come illustrato nei precedenti paragrafi del presente Documento Informativo, l'Operazione è stata sottoposta, su base volontaria, ai presidi previsti dal Regolamento OPC Consob e dalla Procedura OPC per le operazioni con parti correlate di "maggiore rilevanza" e, dunque, all'iter di approvazione prescritto dall'art. 5 della Procedura nel rispetto del Regolamento OPC Consob.

In particolare, l'art. 5 della Procedura OPC prevede che le cd. "Operazioni di Maggiore Rilevanza" siano sempre di competenza del Consiglio di Amministrazione, il quale delibera, previo parere motivato e non vincolante del Comitato sull'interesse della Società al compimento dell'Operazione, nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Nel caso di specie, l'Operazione è stata complessivamente autorizzata in applicazione del seguente iter procedimentale:

- (a) in data 25 febbraio 2026, il Consiglio di Amministrazione ha approvato l'Operazione, rilevando l'interesse sociale al compimento della stessa;
- (b) in data 26 febbraio 2026, è stato emesso, su base volontaria, un parere non vincolante da parte del Comitato circa la convenienza e la correttezza formale dell'Operazione;
- (c) in data 27 febbraio 2026, il Consiglio di Amministrazione, preso atto del parere del Comitato OPC, si è nuovamente riunito, confermando la precedente deliberazione del 25 febbraio u.s. con la quale era stata approvata l'adesione all'Offerta.

L'Operazione è stata approvata, sia nell'ambito della delibera del 25 febbraio 2026 che del 27 febbraio 2026, con l'astensione per conflitto di interessi ai sensi dell'art. 2391 c.c., dei consiglieri Antonio Zaffarami e Francesca Zaffarami, rispettivamente Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratrice Delegata della Società, nella loro qualità di "Persone che Agiscono di Concerto" con EBidCo, nonché del consigliere Massimiliano Bellucci, nella propria qualità di "Persone che Agiscono di Concerto" con Mare Group.

Da ultimo, in conformità con l'art. 5 del Regolamento OPC Consob, il parere rilasciato dal Comitato è allegato al presente Documento Informativo.

2.9. Se la rilevanza dell'Operazione deriva dal cumulo, ai sensi dell'art. 5, comma 2, di più operazioni compiute con una stessa parte correlata, o con soggetti correlati sia a quest'ultima sia alla Società, le informazioni indicate nei precedenti punti devono essere fornite con riferimento a tutte le predette operazioni.

La fattispecie descritta non è applicabile all'Operazione.

ELES Semiconductor Equipment S.p.A.

Elenco Allegati:

Allegato A: “Parere del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate di ELES Semiconductor Equipment S.p.A.” del 26 febbraio 2026.

**PARERE SULL'OPERAZIONE DI ADESIONE ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA
TOTALITARIA PROMOSSA DA EBIDCO S.R.L. CON LE AZIONI PROPRIE DETENUTE DALL'EMITTENTE**

PREMESSA

Il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate (di seguito, il "**Comitato OPC**" o il "**Comitato**") di Eles Semiconductor Equipment S.p.A. (di seguito, "**Eles**" o la "**Società**"), composto dai signori dott. Alessandro Violante e dott. Massimiliano Burelli, ha predisposto il presente parere, su base volontaria, secondo quanto previsto dalla "Procedura per la gestione delle Operazioni con Parti Correlate" adottata dalla Società (di seguito, la "**Procedura OPC**"), in relazione alla delibera consiliare avente ad oggetto l'adesione all'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa da EBidCo S.r.l. (l' "**Offerente**") con le azioni proprie detenute in portafoglio dalla Società.

1. Descrizione dell'Operazione

L'operazione oggetto del presente parere (l' "**Operazione**") consiste nell'adesione all'offerta pubblica di acquisto (l' "**OPA**" o l' "**Offerta**") promossa dall'Offerente sulla totalità delle azioni ordinarie di Eles con le azioni proprie detenute in portafoglio dalla Società.

L'adesione avverrebbe mediante l'apporto all'Offerta della totalità delle n. 657.000 azioni proprie, detenute in portafoglio dalla Società, al corrispettivo di Euro 3,20 per ciascuna azione (il "**Corrispettivo**").

2. Non qualificazione dell'Operazione come Operazione con Parti Correlate

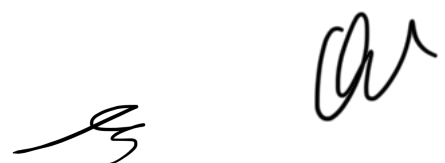
Il Comitato, come già discusso e condiviso nel corso della riunione consiliare del 25 febbraio 2026 con l'intero Consiglio di Amministrazione e Collegio Sindacale, ritiene di non qualificare l'Operazione come "Operazione con Parti Correlate" ai sensi della Procedura OPC e del Regolamento Consob n. 17221/2010.

L'Offerta è promossa da un soggetto terzo (non parte correlata) rispetto alla Società e, come indicato nel documento di offerta, il controllo dell'Offerente è esercitato da Xenon Private Equity VIII. Alla data della deliberazione, né la Società né i suoi amministratori esercitano controllo o influenza sull'Offerente nei termini rilevanti ai fini della disciplina sulle parti correlate. Si evidenzia inoltre che l'Operazione si inserisce nell'ambito di un'offerta pubblica rivolta alla totalità degli azionisti della Società a parità di condizioni, senza trattamenti differenziati.

Tuttavia, in considerazione del rapporto esistente tra l'Offerente e taluni amministratori della Società, in particolare, Francesca Zaffarami e Antonio Zaffarami, qualificati come "Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente", secondo un principio di massima prudenza, si è ritenuto di richiedere a questo Comitato una valutazione dell'Operazione, applicando i presidi procedurali previsti dalla Procedura OPC, ossia il rilascio di un parere non vincolante sull'interesse della Società al compimento dell'Operazione nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni.

3. Motivazioni e interesse della Società al compimento dell'Operazione

Il Comitato ha valutato positivamente l'interesse della Società a compiere l'Operazione.



Le principali motivazioni strategiche e finanziarie sono le seguenti:

- **monetizzazione di un asset finanziario:** le azioni proprie detenute in portafoglio costituiscono, allo stato attuale, un puro asset finanziario della Società utilizzabile per una qualsiasi delle finalità incluse nella delibera assembleare del 14 giugno 2024. Alla data odierna, non risultano infatti implementati piani di incentivazione azionaria né sussistono ulteriori esigenze operative o strategiche tali da richiedere il mantenimento delle stesse in portafoglio come “azioni di compendio”. In tale ottica finanziaria, l’interesse della Società è massimizzare il valore di realizzo e sottrarre l’asset a potenziali oscillazioni di valore dovute alla volatilità del mercato. L’adesione all’OPA rappresenta pertanto un’opportunità per valorizzare integralmente tale asset alle migliori condizioni di mercato, difficilmente ripetibili nel medio termine, consentendo di realizzare - in caso di perfezionamento dell’Offerta - un differenziale positivo certo e immediatamente conseguibile rispetto al valore di carico. La mancata adesione comporterebbe, viceversa, la rinuncia a tale valore attuale, esponendo l’asset alla normale volatilità dei corsi di mercato e privando la Società della possibilità di consolidare tempestivamente un risultato economico significativo. Rispetto ad alternative quali una dismissione graduale sul mercato, l’adesione all’Offerta garantisce maggiore certezza in termini di prezzo, tempi e controvalore complessivo, evitando possibili effetti sull’andamento del titolo e assicurando una realizzazione ordinata ed efficiente dell’investimento.
- **realizzo di liquidità:** il perfezionamento dell’Operazione consente alla Società di incassare un controvalore significativo (pari a circa Euro 2.100.000), generando liquidità immediata che potrà essere destinata al supporto dell’attività caratteristica, al finanziamento di nuovi investimenti, all’ottimizzazione della struttura finanziaria o ad altre finalità aziendali coerenti con il piano industriale.
- **valorizzazione patrimoniale e plusvalenza significativa:** il prezzo di carico medio delle azioni proprie è pari a Euro 1,52 per azione, mentre il corrispettivo dell’Offerta è pari a Euro 3,20 per azione. L’adesione consente quindi la realizzazione di una plusvalenza unitaria pari a Euro 1,68 per azione (circa il 110% rispetto al valore di carico), con un positivo impatto patrimoniale e finanziario per la Società.
- **congruità del Corrispettivo:** come analizzato nel dettaglio al successivo paragrafo, il Corrispettivo offerto è stato già ritenuto congruo ad un valore di Euro 2,95 dal Consiglio di Amministrazione, come ampiamente espresso all’interno del comunicato predisposto, ai sensi dell’art. 103 TUF, dalla Società in data 19 dicembre 2025, come successivamente integrato in data 5 gennaio 2026 (il “Comunicato 103”).

4. Convenienza e correttezza sostanziale delle condizioni dell'Operazione

Il Comitato ha analizzato la convenienza e la correttezza sostanziale dell'Operazione, con particolare riferimento alla congruità del corrispettivo pari ad Euro 3,20 per azione.

A tal fine, il Comitato ha esaminato il Comunicato 103 e, in particolare, il parere degli amministratori indipendenti, dott. Massimiliano Burelli e Dott. Michael Bosco, e la *fairness opinion* rilasciata in data



19 dicembre 2025 dalla società di consulenza Pirola Corporate Finance S.p.A. in qualità di esperto indipendente ("*Fairness Opinion*").

In base alle analisi effettuate dall'esperto indipendente, la *Fairness Opinion* ha concluso che "*non sussistono elementi tali da far ritenere il Nuovo Corrispettivo dell'OPA non congruo dal punto di vista finanziario*".

Il Comitato prende atto e condivide le conclusioni raggiunte dall'esperto indipendente, cui si rimanda integralmente per ogni ulteriore informazione, nonché il parere favorevole espresso all'unanimità dagli amministratori indipendenti, nonché le conclusioni contenute nel Comunicato 103, e ritiene che le condizioni economiche dell'Operazione siano convenienti e sostanzialmente corrette per la Società.

5. Correttezza Procedurale

Il Comitato dà atto che il processo decisionale relativo all'Operazione si è svolto correttamente. In particolare:

- **adeguatezza del flusso informativo:** il Comitato ha avuto accesso a tutte le informazioni necessarie per poter esprimere una valutazione consapevole sull'Operazione. Si evidenzia che l'Operazione si inserisce nell'ambito di un'offerta pubblica di acquisto, i cui termini e condizioni sono integralmente pubblici e conoscibili sin dalla data di pubblicazione del documento di offerta da parte dell'Offerente, avvenuta in data 18 dicembre 2025. Tutti gli elementi rilevanti (corrispettivo, modalità, tempistiche e condizioni dell'Offerta) sono stati resi pubblici e risultano oggettivamente verificabili, assicurando piena trasparenza informativa.
- **gestione del conflitto di interessi:** la delibera di approvazione dell'Operazione prevede l'astensione degli amministratori portatori di un interesse ai sensi dell'art. 2391 c.c., in linea con la normativa vigente e con i principi di corretta amministrazione.
- **legittimazione alla disposizione delle azioni proprie:** il Comitato rileva che l'Operazione risulta coerente con le deliberazioni assembleari e consiliari in materia di acquisto e disposizione di azioni proprie, assunte dalla Società, e con le finalità ivi indicate, tra cui la possibilità di compiere operazioni successive di acquisto e vendita di azioni nonché di utilizzare il c.d. "magazzino titoli" nell'ambito di operazioni di finanza straordinaria o per cogliere opportunità di investimento. In particolare, alla data odierna, non risultano implementati piani di incentivazione azionaria né sussistono ulteriori esigenze operative tali da rendere necessario il mantenimento in portafoglio delle azioni proprie detenute con finalità di "compendio". L'adesione all'Offerta si configura pertanto quale occasione di finanza straordinaria e di valorizzazione efficiente del magazzino titoli.

CONCLUSIONI DEL COMITATO

Tutto ciò premesso e considerato, sulla base delle informazioni ricevute e delle analisi svolte, il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate di Eles S.p.A., all'unanimità dei suoi componenti,



ESPRIME PARERE FAVOREVOLE

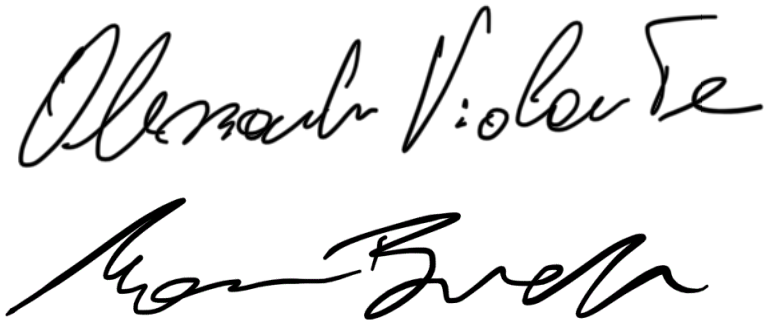
in merito:

1. all'**interesse** di Eles S.p.A. al compimento dell'Operazione, consistente nell'adesione all'Offerta con la totalità delle azioni proprie detenute in portafoglio;
2. alla **convenienza e correttezza sostanziale** delle relative condizioni, con particolare riferimento al Corrispettivo di Euro 3,20 per azione, ritenuto congruo alla luce delle risultanze della *Fairness Opinion* redatta dall'esperto indipendente e del parere degli amministratori indipendenti.

Il presente parere sarà messo a disposizione del Consiglio di Amministrazione per le deliberazioni di sua competenza.

Todi, 26 febbraio 2026

Il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate



Two handwritten signatures in black ink. The top signature is 'Alessandro Viora' and the bottom signature is 'Antonio Bressan'.