

DOCUMENTO DI OFFERTA

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO E SCAMBIO VOLONTARIA PARZIALE

Promossa da Mare Engineering Group S.p.A avente ad oggetto azioni ordinarie di Eles Semiconductor Equipment S.p.A.

Offerente
Mare Engineering Group S.p.A



Emittente
Eles Semiconductor Equipment S.p.A.



QUANTITATIVO E CATEGORIA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

L'Offerta ha ad oggetto le azioni di Eles Semiconductor Equipment S.p.A. che, sommate a quelle già di titolarità dell'Offerente, sono rappresentative del numero di azioni acquistabili dall'Offerente, al fine di detenere, alla data di chiusura del Periodo di Adesione, il 29,99% dei diritti di voto nelle assemblee ordinarie di Semiconductor Equipment S.p.A.

L'Offerta ha ad oggetto sia le azioni ordinarie sia le azioni a voto plurimo di Eles Semiconductor Equipment S.p.A. che in caso di adesione all'offerta si convertiranno in ordinarie.

Non è possibile identificare con precisione il numero di azioni che verranno acquistate nel contesto dell'Offerta in quanto il numero dei diritti di voto potrebbe variare nonché in considerazione della possibilità dell'Offerente di fare acquisti al di fuori dell'Offerta. Esemplificativamente, tenuto conto delle azioni già di titolarità dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta, l'Offerta potrà avere ad oggetto:

- (1) massime n. 2.980.000 Azioni Eles in ipotesi c.d. fully diluted ossia considerando (i) l'assenza di conversione delle azioni a voto plurimo in azioni ordinarie, e (ii) l'integrale conversione dei warrant in circolazione nell'ambito di una eventuale ulteriore finestra di esercizio aperta in pendenza dell'Offerta;
- (2) massime n. 2.099.000 Azioni Eles, considerando i) l'assenza di conversione delle azioni a voto plurimo in azioni ordinarie, e (ii) la mancata apertura di una eventuale ulteriore finestra di esercizio aperta in pendenza dell'Offerta o la mancata conversione dei warrant in circolazione;
- (3) massime n. 1.746.000 Azioni Eles, considerando i) l'integrale conversione delle azioni a voto plurimo in azioni ordinarie, e (ii) la mancata apertura di una eventuale ulteriore finestra di esercizio aperta in pendenza dell'Offerta o la mancata conversione dei warrant in circolazione;
- (4) massime n. 2.627.000 Azioni Eles, considerando i) l'integrale conversione delle azioni a voto plurimo in azioni ordinarie, e (ii) l'integrale conversione dei warrant in circolazione nell'ambito di una eventuale ulteriore finestra di esercizio aperta in pendenza dell'Offerta;

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO

Per ciascuna Azione Eles Semiconductor Equipment S.p.A. portata in adesione all'Offerta, l'Offerente riconoscerà agli aderenti all'Offerta un corrispettivo complessivo unitario composto da: (i) una componente rappresentata da azioni ordinarie di Mare Group, pari a n. 0,05 azioni ordinarie, prive di valore nominale, di nuova emissione, aventi godimento regolare; e (ii) una componente in denaro, pari a Euro 2,05985. Per ogni lotto di negoziazione, di n. 1.000 azioni, 50 azioni Mare Group, oltre ad un conguaglio di € 2.059,85,

OVVERO, IN ALTERNATIVA, A SCELTA DELL'ADERENTE

Per ciascuna Azione Eles Semiconductor Equipment S.p.A. portata in adesione all'Offerta, l'Offerente riconoscerà agli aderenti all'Offerta un corrispettivo in denaro, pari a Euro 2,25. Per ogni lotto di negoziazione, di n. 1.000 azioni un pagamento di € 2.250,00.

DURATA DEL PERIODO DI ADESIONE ALL'OFFERTA

dalle ore 8.30 (ora italiana) del giorno 14 luglio 2025 alle ore 17.30 (ora italiana) del giorno 4 agosto 2025, estremi inclusi, (salvo proroghe)

DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

8 agosto 2025, (salvo eventuali proroghe)

CONSULENTE FINANZIARIO DELL'OFFERENTE E

INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI

Intermonte Sim S.p.A.



GLOBAL INFORMATION AGENT

Sodali & Co]



CONSOB E BORSA ITALIANA S.P.A. NON HANNO ESAMINATO NÉ APPROVATO IL CONTENUTO DEL PRESENTE DOCUMENTO DI OFFERTA

(La presente OPAS, in considerazione del relativo controvalore, non richiede la pubblicazione di un documento di offerta sottoposto all'approvazione di Consob ovvero di Borsa Italiana, non risultando integrata la fattispecie di cui all'articolo 1, comma 1, lett. v) del TUF (offerta pubblica di acquisto o scambio), alla luce di quanto previsto dall'articolo 34-ter, comma 1, lett. c) del Regolamento Emittenti Consob).

INDICE

ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI	6
PREMESSE	11
1.PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OFFERTA.....	11
2.CARATTERISTICHE DELL'OFFERTA	12
2.1. Strumenti finanziari oggetto dell'Offerta	12
2.2. Condizioni di Offerta	13
3 CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA ED ESBORSO MASSIMO	15
4.FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA	19
5.MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E SINTESI DEI PROGRAMMI FUTURI.....	20
6.TABELLA DEI PRINCIPALI EVENTI RELATIVI ALL'OFFERTA.....	20
A. AVVERTENZE.....	22
A.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA.....	22
A.2 RIPARTO DELLE AZIONI AD ESITO DEL PERIODO DI ADESIONE	23
A.3 DISCIPLINA APPLICABILE ALL'OFFERTA.....	24
A.4 INFORMAZIONI RELATIVE AL FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA.....	24
A.5 AUMENTO DI CAPITALE AL SERVIZIO DELL'OFFERTA	25
A.5.1 Procedura societaria applicabile all'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta	25
A.5.2 Eventuale indisponibilità delle Azioni Mare Group Offerte quale Corrispettivo in Azioni.....	27
A.6 PARTI CORRELATE.....	28
A.7 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE RELATIVAMENTE ALL'EMITTENTE.....	28
A.8 COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA.....	28
A.9 RIAPERTURA DEI TERMINI	28
A.10 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'EVENTUALE RIPRISTINO DEL FLOTTANTE E ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ART. 108, COMMA 2, DEL TUF	29
A.11 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALLA VOLONTÀ DI AVVALERSI DEL DIRITTO DI ACQUISTO DI CUI ALL'ART. 111 DEL TUF E ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ART. 108, COMMA 1, DEL TUF	29
A.12 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE	29
A.13 POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER I DETENTORI DELLE AZIONI.....	29
A.13.1 Adesione all'Offerta.....	29
A.13.2 Non adesione all'Offerta	30
A.14 COMUNICATO DELL'EMITTENTE.....	30
A.15 AVVERTENZE RELATIVE ALL'OFFERENTE E ALLE AZIONI MARE GROUP QUALE PARTE DEL CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA.....	30
A.15.1 Avvertenze relative all'attività operativa e ai settori di Mare Group	30

A.15.2	Avvertenze relative alla situazione finanziaria di Mare Group e del Gruppo.....	33
A.15.3	Avvertenze relative alle azioni Mare Group.....	34
A.16	CRITICITÀ E IMPATTO CONNESSO AL CONTESTO MACROECONOMICO NAZIONALE E INTERNAZIONALE.....	34
B.	SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE.....	36
B.1	INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE.....	36
B.1.1	Denominazione, forma giuridica e sede sociale	36
B.1.2	Anno di costituzione e durata.....	36
B.1.3	Legislazione di riferimento e foro competente.....	36
B.1.4	Capitale sociale.....	36
B.1.5	Principali Azionisti	37
B.1.6	Attività di Mare Group.....	38
B.1.7	Organi di amministrazione e controllo dell'Offerente.....	39
B.1.8	Principi contabili	40
B.1.9	Schemi contabili.....	41
B.1.10	Indicazione di eventuali fatti verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio 2024 che possano incidere in misura rilevante sulla situazione economica patrimoniale e finanziaria dell'Offerente e del gruppo.....	47
B.1.11	Persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta	48
B.2	SOGGETTO EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA.....	48
B.2.1	Anno di costituzione e durata.....	48
B.2.2	Legislazione di riferimento e foro competente.....	48
B.2.3	Capitale sociale dell'Emittente.....	48
B.2.4	Principali azionisti dell'Emittente.....	49
B.2.5	Attività del Gruppo ELES.....	50
B.2.6	Organi di amministrazione e controllo dell'Emittente	50
B.2.7	Principi contabili	51
B.2.8	Schemi contabili dell'Emittente	51
B.3	INTERMEDIARI	58
B.4	GLOBAL INFORMATION AGENT	58
C.	CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA	59
C.1	CATEGORIA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ	59
C.2	STRUMENTI FINANZIARI CONVERTIBILI.....	61
C.3	AUTORIZZAZIONI.....	61
D.	STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA	62
D.1	NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DALL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE CON LA SPECIFICAZIONE DEL TITOLO DI POSSESSO E DEL DIRITTO DI VOTO	62

D.2. CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO, OVVERO ULTERIORI IMPEGNI SUI MEDESIMI STRUMENTI	63
E. CORRISPETTIVO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE.....	64
E.1. INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO E SUA DETERMINAZIONE	64
E.1.1. Prezzo ufficiale delle azioni il giorno di Borsa aperta antecedente la data del primo annuncio	65
E.1.2. Medie ponderate in diversi intervalli temporali.....	65
E.2. INDICAZIONE DEL CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA	65
E.3. CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE.....	66
E.4. MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DEI PREZZI UFFICIALI REGISTRATI DALLE AZIONI DELL'EMITTENTE NEI DODICI MEDI PRECEDENTI LA DATA DEL PRIMO ANNUNCIO	69
E.5. INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO	70
E.6. INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO, OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA SULLE AZIONI, CON INDICAZIONE DEL NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI ACQUISTATI E VENDUTI	70
F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA.....	72
F.1. MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA E PER IL DEPOSITO DELLE AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA	72
F.1.1. Periodo di adesione dell'Offerta	72
F.1.2. Modalità e termini di adesione.....	72
F.2. TITOLARITÀ DELLE AZIONI ED ESERCIZIO DEI RELATIVI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI IN PENDENZA DELL'OFFERTA.....	73
F.3. COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO E AI RISULTATI DELL'OFFERTA.....	74
F.4. MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA	74
F.5. DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO	74
F.6. MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA.....	75
F.7. INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE E I POSSESSORI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE.....	76
F.8. MODALITÀ E TERMINI DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI IN CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA O E/O DI RIPARTO	76
G. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE.....	77
G.1 MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO RELATIVE ALL'OPERAZIONE.....	77
G.1.1 Modalità di finanziamento dell'Offerta	77
G.1.2. Garanzia di esatto adempimento.....	77
G.2. MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E PROGRAMMI FUTURI.....	77

G.2.1. Motivazioni dell'Offerta e programmi elaborati dall'Offerente relativamente all'Emittente.....	77
G.2.2. RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE	80
H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE	81
H.1. DESCRIZIONE DEGLI ACCORDI E OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATI DELIBERATI E/O ESEGUITI, NEI 12 (DODICI) MESI ANTECEDENTI LA DATA DEL DOCUMENTO DI OFFERTA, CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE E/O DELL'EMITTENTE.....	81
H.2. ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE	81
I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI	82
L. IPOTESI DI RIPARTO	83
M. APPENDICI	85
N. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE	86
N.1 DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE	86
DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ.....	87

ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI

Si riporta qui di seguito un elenco dei principali termini e locuzioni utilizzati all'interno del presente Documento di Offerta. Tali termini e locuzioni, salvo ove diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato. Ove il contesto lo richieda, i termini definiti al singolare mantengono il medesimo significato anche al plurale e viceversa. Gli ulteriori termini e definizioni utilizzati nel Documento di Offerta hanno il significato a essi attribuito nel testo.

Aderenti	Gli Azionisti dell'Emittente, persone fisiche o giuridiche, che abbiano portato le Azioni Oggetto dell'Offerta in adesione all'Offerta.
Adesione	Le adesioni attraverso le quali ciascun Aderente conferisce Azioni in adesione all'Offerta, ai termini e alle condizioni di cui al presente Documento di Offerta.
Altri Paesi	Gli Stati Uniti d'America, il Canada, il Giappone, l'Australia nonché qualsiasi altro Paese, diverso dall'Italia, in cui l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o di altri adempimenti da parte dell'Offerente.
Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta	<p>L'aumento di capitale sociale di Mare Group al Servizio dell'Offerta, deliberato in data 26 giugno 2025 in parziale esercizio della delega ex art. 2443 c.c. deliberata dall'Assemblea di Mare Group in data 7 marzo 2025, in via scindibile e anche in più tranches, da liberarsi mediante (e a fronte del) conferimento in natura delle Azioni Oggetto dell'Offerta che saranno portate in adesione all'Offerta, e dunque con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, del codice civile, con emissione di massime n. 328.300 azioni dell'Offerente, con godimento regolare e aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione.</p> <p>Il consiglio di amministrazione dell'Offerente ha altresì deliberato, ai sensi dell'articolo 2440, comma 2, del codice civile, di avvalersi della disciplina di cui agli articoli 2343-ter e 2343-quater del codice civile per la stima delle Azioni Oggetto dell'Offerta oggetto di conferimento.</p>
Azioni Mare Group	Le azioni ordinarie dell'Offerente, prive di valore nominale, sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi dell'articolo 83-bis del TUF, negoziate su Euronext Growth Milan, codice ISIN: IT0005588626.
Azioni Mare Group Offerte	Le massime n. 149.000 Azioni Mare Group, prive di valore nominale, che saranno emesse in esecuzione dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta di scambio, aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche delle Azioni Mare Group già in circolazione che saranno negoziate su Euronext Growth Milan, offerte quale Corrispettivo in Azioni.
Azioni ELES	Le azioni ordinarie dell'Emittente, prive dell'indicazione del valore nominale, sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi dell'articolo 83-bis del TUF, negoziate su Euronext Growth Milan, codice ISIN: IT0005373417, pari a n. 17.190.915 azioni emesse (di cui n. 657.000 Azioni Proprie detenute da ELES) oltre che le azioni a voto plurimo dell'Emittente, prive dell'indicazione del valore nominale, sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi dell'articolo 83-bis del TUF, codice ISIN: IT0005377467.00 pari a n. 588.472.
Azioni Oggetto dell'Offerta	Ciascuna delle massime n. 2.980.000 Azioni ELES oggetto d'Offerta, che sommate alle Azioni Eles detenute dall'Offerente, sono rappresentative del massimo numero di azioni acquistabili dall'Offerente (ipotesi fully diluted), al fine di detenere il 29,99% dei diritti di voto dell'Emittente. Il numero di Azioni Oggetto dell'Offerta che sarà effettivamente acquistato potrà variare in diminuzione, entro la data di termine del Periodo di Adesione, a seguito (i) della mancata apertura di una nuova finestra di esercizio in pendenza dell'Offerta e/o del mancato esercizio del Warrant, (ii) della conversione delle Azioni a Voto Plurimo (anche attraverso l'adesione all'Offerta) e (iii) degli

	eventuali ulteriori acquisti che l'Offerente dovesse porre in essere sul mercato al di fuori dell'Offerta.
Azioni Proprie	Le Azioni ELES tempo per tempo detenute dall'Emittente.
Azionisti dell'Emittente ovvero Azionisti dell'Esatto	I titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta a cui l'Offerta è rivolta indistintamente e a parità di condizioni.
Banca Garante Adempimento o BNL	Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., con sede in via Altiero Spinelli, 30 00157 Roma, Iscritta all'Albo delle banche e capogruppo del Gruppo bancario BNL Iscritto all'Albo dei gruppi bancari presso la Banca d'Italia al numero 1005, Codice fiscale, Partita IVA e n. iscrizione Registro delle Imprese di Roma: 09339391006.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede sociale in Milano (MI), Piazza degli Affari n. 6.
Codice Civile	Il codice civile italiano, approvato con Regio Decreto del 16 marzo 1942, n. 262.
Coefficiente di Riparto	Il coefficiente di riparto, da applicarsi in caso di adesioni per quantitativi di azioni superiori alle azioni effettive oggetto dell'Offerta, pari al rapporto tra (a) le azioni effettive oggetto dell'Offerta e (b) il numero delle azioni portate in adesione all'Offerta.
Comunicato Definitiv dell'Offerta sui Risultati	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta che sarà pubblicato a cura dell'Offerente.
Comunicato Provvisori dell'Offerta sui Risultati	Il comunicato relativo ai risultati provvisori dell'Offerta che sarà pubblicato a cura dell'Offerente.
Comunicazione dell'Offerente	La comunicazione dell'Offerente, prevista dagli articoli 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, pubblicata in data 10 giugno 2025.
Condizioni dell'Offerta	Ciascuna delle (ovvero, al plurale, tutte le o parte delle) condizioni di efficacia dell'Offerta descritte alla Sezione A, Paragrafo A.1, del Documento di Offerta.
CONSOB	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma (RM), Via G.B. Martini n. 3.
Corrispettivo Misto	Il corrispettivo complessivo composto dal Corrispettivo in Azioni (come <i>infra</i> definito) e dal Corrispettivo in Denaro (come <i>infra</i> definito) che sarà pagato dall'Offerente agli Aderenti per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente, come descritto alla Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta.
Corrispettivo Alternativo in Denaro	Il corrispettivo in denaro che sarà corrisposto a ciascun Aderente che eserciterà tale opzione, costituito dal pagamento di Euro 2,25 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta, alternativamente al corrispettivo misto dato da Corrispettivo in Azioni e Corrispettivo in Denaro.
Corrispettivo in Azioni	La componente in Azioni Mare Group del Corrispettivo Misto che sarà riconosciuta dall'Offerente agli Aderenti per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente, pari a n. 0,05 Azioni Mare Group, come descritta alla Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta.
Corrispettivo in Denaro	La componente in denaro del Corrispettivo Misto che sarà riconosciuta dall'Offerente agli Aderenti per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente qualora non vi siano aggiustamenti, pari a Euro 2,05985, come descritta alla Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta, ossia il giorno 4 luglio 2025.

Data di Annuncio	La data in cui l'Offerta è stata comunicata a CONSOB e resa nota al pubblico, mediante la Comunicazione dell'Offerente, ovverosia il giorno 10 giugno 2025.
Data di Pagamento	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo agli Aderenti per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato), contestualmente al trasferimento – a favore dell'Offerente – del diritto di proprietà su dette Azioni Oggetto dell'Offerta, corrispondente al quarto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, ovverosia il giorno l'8 agosto 2025 e ferme restando le disposizioni in merito a eventuali Parti Frazionarie e al relativo pagamento dell'Importo in Denaro della Parte Frazionaria di cui alla Sezione F, Paragrafo F.6, del Documento di Offerta.
Data di Riferimento	L'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della Data di Annuncio, ossia il 9 giugno 2025.
Dividendo Mare Group	Il dividendo deliberato dall'assemblea dei soci di Mare Group, in data 23 maggio 2025 (con ex date fissata al 23 giugno 2025, record date al 24 giugno 2025, payment date 25 giugno 2025) di Euro 0,016956 per ciascuna azione Mare Group.
Documento di Offerta	Il presente Documento di Offerta.
Emittente ovvero ELES	Eles Semiconductor Equipment S.p.A., società per azioni di diritto italiano, iscritta al Registro delle Imprese di Perugia, C.F. e P.IVA 01844830545, avente sede legale in Todi (PG), Zona Bodoglie, 148/1/Z CAP 06059.
Esborso Massimo	<p>Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, assumendo che tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta, pari a Euro 6.705.000 ove tutti gli aderenti all'Offerta optassero per avere un Corrispettivo Alternativo in Denaro. Ovvero, ove tutti gli aderenti all'Offerta optassero per avere un Corrispettivo Misto:</p> <ul style="list-style-type: none">i un importo massimo pari a Euro 6.138.353, quale ammontare massimo complessivo del Quota in Denaro del Corrispettivo Misto; eii un massimo di n. 149.000 azioni Mare Group di nuova emissione, quale ammontare massimo complessivo della Quota in Azioni del Corrispettivo Misto, rinvenienti dell'esecuzione dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta.
Esperto Indipendente	EnVent Italia SIM S.p.A. con sede in Milano, Via degli Omeoni, 2.
Euronext Growth Milan	Euronext Growth Milan, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Euronext Securities Milan	Euronext Securities Milan (ossia, Monte Titoli S.p.A.), con sede in Milano (MI), Piazza degli Affari n. 6.
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani, secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Global Information Agent	Sodali & Co, avente sede sociale in Roma, Via XXIV Maggio n. 43, in qualità di soggetti incaricati di fornire informazioni relative all'Offerta a tutti gli Azionisti dell'Emittente nonché, in generale, di supportare l'Offerente in relazione all'Offerta.
Mare Group	L'Offerente e le società da quest'ultimo direttamente e indirettamente controllate.

Gruppo ELES	L'Emittente e le società da quest'ultimo direttamente e indirettamente controllate.
IFRS	Gli International Accounting Standards (IAS) e gli International Financial Reporting Standards (IFRS) adottati dall'Unione Europea, nonché tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC).
Importo in Denaro della Parte Frazionaria	L'importo in denaro risultante dalla vendita su Euronext Growth Milan, del numero intero di Azioni Mare Group risultante dall'aggregazione delle Parti Frazionarie che sarà accreditato agli Aderenti, in proporzione alle rispettive Parti Frazionarie.
Intermediari Depositari	Gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Euronext Securities Milan (a titolo esemplificativo banche, SIM, società di investimento, agenti di cambio), presso i quali sono depositate, di volta in volta, le Azioni Oggetto dell'Offerta, nei termini specificati alla Sezione B, Paragrafo B.3, del Documento di Offerta.
Intermediari Incaricati	Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta di cui alla Sezione B, Paragrafo B.3, del Documento di Offerta.
Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni o Intermonte	Intermonte SIM S.p.A., con sede legale in Milano, Galleria De Cristoforis n. 7/8, codice fiscale, P.IVA e n. di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi 01234020525, soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni.
Offerente ovvero 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 al n. 07784980638, capitale sociale pari ad Euro 4.516.649,32 i.v..
Offerta	L'offerta pubblica di acquisto e scambio volontaria parziale avente a oggetto le Azioni Oggetto dell'Offerta, promossa dall'Offerente, descritta nel presente Documento di Offerta.
Parte Frazionaria	Numero non intero di azioni Mare Group derivante dall'applicazione del Rapporto di Cambio alle Azioni ELES portate in adesione all'Offerta da ciascun Aderente.
Periodo di Adesione	Il periodo di adesione all'Offerta, corrispondente a 16 (sedici) Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8:30 (ora italiana) del giorno 14 luglio 2025 e avrà termine alle ore 17:30 (ora italiana) del giorno 4 agosto 2025, estremi inclusi, salvo proroghe.
Rapporto di Cambio	Il rapporto di n. 0,05 Azioni Mare Group per ogni Azione Oggetto dell'Offerta, come descritto nella Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta.
Regolamento di Borsa	Il Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana vigente alla Data del Documento di Offerta.
Regolamento Emittenti	Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, adottato da CONSOB con delibera del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato.

Regolamento Parti Correlate	Il Regolamento concernente la disciplina delle operazioni con parti correlate, adottato da CONSOB con delibera del 12 marzo 2010, n. 17221, come successivamente modificato e integrato.
Relazione dell'Esperto Indipendente	La relazione di stima delle Azioni Oggetto dell'Offerta rilasciata dall'Esperto Indipendente in data 25 giugno 2025, avente il 20 giugno 2025 quale data di riferimento.
Scheda di Adesione	La scheda di adesione che gli Aderenti dovranno sottoscrivere e consegnare a un Intermediario Incaricato, debitamente compilata in ogni sua parte, con contestuale deposito delle Azioni Oggetto dell'Offerta presso detto Intermediario Incaricato.
Testo Unico della Finanza ovvero TUF	Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.
Valore Monetario Unitario di Mercato del Corrispettivo alla Data di Riferimento	Euro 2,25, corrispondenti alla somma tra: (i) il Prezzo di Rilevazione moltiplicato per 0,05 e (ii) Euro 2,05985.
Warrant	I "Warrant Eles 2019-2026", codice ISIN IT0005374258, sottoposti al regime di dematerializzazione ai sensi degli articoli 83-bis e seguenti del TUF, ammessi nel sistema di gestione accentrata e negoziati sull'EGM.

PREMESSE

La seguente premessa fornisce una sintetica descrizione della struttura e dei presupposti giuridici dell'operazione oggetto del presente Documento di Offerta.

Ai fini di una compiuta valutazione dei termini e delle condizioni dell'Offerta, si raccomanda un'attenta lettura della successiva Sezione A ("Avvertenze") e, comunque, dell'intero Documento di Offerta.

I dati e le informazioni relative all'Emittente e al Gruppo Eles contenute nel Documento di Offerta si basano su dati e informazioni pubblicamente disponibili alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta ivi inclusi quelli reperibili sul sito Internet dell'Emittente.

1. PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OFFERTA

L'operazione descritta nel Documento di Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto e scambio volontaria parziale promossa da Mare Engineering Group S.p.A., avente ad oggetto il massimo numero di Azioni Eles che sommate a quelle già di titolarità dell'Offerente, sono rappresentative del numero di azioni acquistabili dall'Offerente, al fine di detenere il 29,99% dei diritti di voto dell'Emittente.

L'Emittente è una società con azioni negoziate su Euronext Growth Milan, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana.

In data 10 giugno 2025, l'Offerente ha comunicato a Consob e reso noto al pubblico di aver assunto mediante delibera del consiglio di amministrazione del 9 giugno 2025 la decisione di promuovere l'Offerta, con una comunicazione diffusa ai sensi degli articoli 102 comma 1 del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, nella quale veniva indicato l'obiettivo di conseguire il 29,99% dei diritti di voto esercitabili nelle assemblee di Eles, mediante l'acquisto di massime n. 6.566.000 azioni Eles (ipotesi "fully diluted"), per un controvalore massimo complessivo dell'Offerta pari a Euro 14.773.500.

Nel Comunicato dell'Offerente, Mare Group ha precisato che il numero di azioni che sarebbero state acquistate nel contesto dell'Offerta, con l'obiettivo di detenere una partecipazione pari al 29,99% dei diritti di voto nelle assemblee dell'Emittente, non essendo determinabile alla data del Comunicato dell'Offerente, sarebbe stato calcolato sulla base della composizione del capitale sociale dell'Emittente alla data di chiusura del Periodo di Adesione, in ragione del numero di Warrant effettivamente esercitati e del numero di Azioni Ordinarie emesse al servizio di tale esercizio e del numero di Azioni a Voto Plurimo ancora in circolazione per le quali non sarebbe stata esercitata la facoltà di conversione o che non sarebbero state apportate all'Offerta), dedotte le azioni eventualmente acquistate al di fuori dell'Offerta, in modo tale da consentire all'Offerente di detenere non più del il 29,99% dei diritti di voto nelle assemblee dell'Emittente alla relativa Data di Pagamento.

In aggiornamento rispetto a quanto riportato nella Comunicazione dell'Offerente, si evidenzia che alla data del Documento di Offerta:

- nell'ambito del periodo di esercizio dei Warrant, decorrente dal 16 giugno 2025 al 20 giugno 2025, sono stati esercitati 310.000 Warrant e sono pertanto state emesse n. 155.000 Azioni Ordinarie Eles.
- Mare Group ha acquistato al di fuori dell'Offerta n. 3.586.000 azioni ordinarie, pari a circa il 20,17% del capitale di Eles, rappresentative del 18,92% dei diritti di voto nelle assemblee ordinarie di Eles.

In conseguenza di quanto sopra e fermo l'obiettivo dell'Offerente di conseguire il 29,99% dei diritti di voto nelle assemblee ordinarie di Eles, si evidenzia che il numero di azioni oggetto dell'Offerta differisce da quanto precedentemente indicato nel Comunicato dell'Offerente pubblicato ai sensi dell'art. 102 del TUF in data 10 giugno 2025, e in particolare, a seguito degli acquisti effettuati fuori offerta dall'Offerente, il numero di azioni oggetto di Offerta si è ridotto, passando da massime n. 6.566.000 azioni Eles (ipotesi "fully diluted") a massime n. 2.980.000 azioni Eles (ipotesi "fully diluted").

Conseguentemente, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta si è ridotto da Euro 14.773.500 a Euro 6.705.000.

In ragione del fatto che il controvalore massimo complessivo dell'Offerta è inferiore alla soglia di Euro 8 milioni di cui al combinato disposto degli articoli 1, comma 1, lettera v) e 100, comma 2, del TUF e 34-ter, comma 01, del

Regolamento Emittenti Consob, l'Offerta non rientra nell'ambito della definizione di offerta pubblica di cui all'articolo 1, comma 1, lettera v) del TUF, e pertanto il presente Documento d'Offerta, redatto su base volontaria dall'Offerente, non è stato approvato da Consob.

In considerazione della natura non concordata dell'operazione e dell'assenza di *due diligence* l'Offerta si è basata solo ed esclusivamente su dati pubblici dell'Emittente e del Gruppo ELes.

L'efficacia dell'Offerta è subordinata al verificarsi (o alla rinuncia da parte dell'Offerente) delle Condizioni dell'Offerta (come *infra* definite); pertanto, nel caso in cui qualsiasi delle Condizioni dell'Offerta non si fossa avverata e l'Offerente non abbia esercitato il proprio diritto di rinuncia, l'Offerta non si perfezionerà. In tale scenario le Azioni Oggetto dell'Offerta eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno rimesse a disposizione dei rispettivi titolari senza addebito di oneri o spesa a loro carico entro il giorno di Borsa aperta successivo alla data in cui sarà stato comunicato per la prima volta dall'Offerente il mancato perfezionamento dell'Offerta.

2.CARATTERISTICHE DELL'OFFERTA

2.1. Strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

L'Offerta ha ad oggetto, subordinatamente al verificarsi (o alla relativa rinuncia) delle Condizioni dell'Offerta (come *infra* definite) (i) azioni ordinarie di Eles Semiconductor Equipment S.p.A. (codice ISIN IT0005373417) ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan e (ii) azioni a voto plurimo denominate "Azioni B" di Eles (codice ISIN IT0005377467.00) che in caso di adesione all'Offerta si trasformerebbero in azioni ordinarie.

Si evidenzia che, alla Data del Documento di Offerta, non è possibile identificare con precisione il numero di azioni che verranno acquistate nel contesto dell'Offerta in quanto il numero dei diritti di voto potrebbe variare, in aumento o in diminuzione, rispetto ai n. 18.956.331 diritti di voto esistenti alla data del Documento di Offerta, tenuto conto della circostanza che:

- l'Emittente ha emesso n. 588.472 Azioni a Voto Plurimo di Eles, le quali in caso di (a) trasferimento a terzi non titolari di tali azioni (ad esempio nel contesto dell'Offerta) o (b) su richiesta dei relativi titolari si convertono in Azioni Ordinarie; e
- l'Emittente potrebbe emettere massime n. 2.938.444 Azioni Ordinarie a valere sull'aumento di capitale a servizio dell'esercizio dei Warrant nell'ipotesi in cui venga aperta una nuova finestra straordinaria di esercizio dei Warrant (ulteriore rispetto alla finestra di esercizio svoltasi fra il 16 ed il 20 giugno 2025) in pendenza del Periodo di Offerta.

Tenuto conto delle Azioni detenute dall'Offerente e assumendo: (i) la non conversione delle Azioni a Voto Plurimo in Azioni Ordinarie e (ii) l'integrale esercizio dei Warrant (con l'emissione delle massime n. 2.938.444 Azioni Ordinarie connesse al loro esercizio) (ipotesi *fully diluted*), i diritti di voto aumenterebbero dagli attuali n. 18.956.331 diritti di voto a n. 21.894.775 diritti di voto e, conseguentemente, il numero massimo di azioni che l'Offerente si impegna ad acquistare, in ipotesi pertanto *fully diluted*, nell'ambito dell'Offerta è di 2.980.000 azioni Eles. Per maggiori informazioni si veda la Sezione C, Paragrafo C.1.

In considerazione del fatto che l'Offerta è finalizzata a conseguire un quantitativo azioni Eles massimo pari al 29,99% dei diritti di voto dell'Emittente in circolazione alla data di chiusura del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato), il numero definitivo massimo di azioni Eles oggetto dell'Offerta potrebbe, dunque, variare anche per effetto di ulteriori acquisti di azioni al di fuori dell'Offerta.

L'Offerente si impegna, comunque, a dare informativa del numero definitivo di azioni oggetto di acquisto nell'ambito dell'Offerta nei comunicati sui risultati dell'Offerta all'esito della chiusura del Periodo di Adesione (come *infra* definiti). Il predetto numero di azioni sarà calcolato sulla base della composizione del capitale sociale dell'Emittente alla data di chiusura del Periodo di Adesione, in ragione (i) dell'eventuale apertura di una ulteriore finestra di esercizio dei Warrant e del numero di Warrant effettivamente esercitati e del numero di Azioni Ordinarie emesse al servizio di tale esercizio, nonché (ii) del numero di Azioni a Voto Plurimo ancora in circolazione per le quali non sarà stata esercitata la facoltà di conversione o che non saranno state apportate all'Offerta), dedotte le azioni eventualmente acquistate

al di fuori dell'Offerta, in modo tale da consentire all'Offerente di detenere non più del 29,99% dei diritti di voto nelle assemblee dell'Emittente.

Trattandosi di un'offerta volontaria parziale, in caso di adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione per quantitativi superiori rispetto al numero di Azioni Oggetto dell'Offerta (come eventualmente diminuito nelle ipotesi sopra rappresentate), alle Azioni portate in adesione all'Offerta verrà applicato il Riparto secondo il metodo del "pro-rata" in virtù del quale l'Offerente acquisterà da tutti gli azionisti che abbiano aderito all'Offerta, la stessa proporzione di Azioni da ciascuno di essi apportate all'Offerta. Il Riparto avrà ad oggetto esclusivamente le Azioni portate in adesione all'Offerta.

2.2. Condizioni di Offerta

L'efficacia dell'Offerta è condizionata all'avveramento di ciascuna delle seguenti condizioni di efficacia dell'Offerta (dandosi atto che le stesse sono nel seguito indicate secondo una sequenza che non è tassativa) (le "**Condizioni dell'Offerta**"):

(i) la conferma, sulla base di una perizia di stima redatta ai sensi dell'articolo 2343-ter del codice civile e riferita ad una data anteriore ai sei mesi dal conferimento, che il valore delle azioni ELES oggetto di conferimento è almeno pari al controvalore dell'Aumento di Capitale a servizio dell'Offerta;

(ii) la circostanza che, entro il secondo giorno di borsa aperta antecedente la Data di Pagamento, le competenti autorità antitrust, ove necessario ad esito delle verifiche che saranno condotte dall'Offerente, approvino senza condizioni, impegni, obblighi, limitazioni e prescrizioni l'acquisizione delle Azioni Oggetto dell'Offerta da parte dell'Offerente;

(iii) la circostanza che, entro il secondo giorno di borsa aperta antecedente la Data di Pagamento, sia stata rilasciata l'autorizzazione ai sensi del D.L. 15 marzo 2012, n. 21, come convertito con modificazioni dalla legge n. 56 del 2012 ("**Normativa Golden Power**") – in forma espressa o a seguito del decorso del termine per il perfezionamento del silenzio-assenso ai sensi della Normativa Golden Power – da parte della Presidenza del Consiglio dei Ministri, senza l'imposizione di alcuna condizione, impegno, obbligo o prescrizione in merito all'operazione di acquisizione da parte dell'Offerente delle Azioni Oggetto dell'Offerta;

(iv) la circostanza che l'Offerente venga a detenere all'esito dell'Offerta complessivamente – per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima dall'Offerente in conformità alla normativa applicabile – una partecipazione aggregata pari ad almeno il 15,5% del capitale sociale dell'Emittente (la "**Condizione Soglia Minima**");

(v) la circostanza che, tra la data della presente Comunicazione e la Data di Pagamento, gli organi sociali dell'Emittente (e/o di una sua società direttamente o indirettamente controllata o collegata) non deliberino, non compiano, anche qualora deliberati prima della data della presente Comunicazione, né si impegnino a compiere o comunque procurino il compimento di (anche con accordi condizionati e/o partnership con terzi) atti od operazioni:

a) da cui possa derivare una significativa variazione, anche prospettica, del capitale, del patrimonio, della situazione economica, prudenziale e/o finanziaria e/o dell'attività dell'Emittente (e/o di una sua società direttamente o indirettamente controllata o collegata)

b) che limitino la libera operatività dell'Emittente (anche attraverso il rinnovo, la proroga – anche per effetto di mancata disdetta – o la rinegoziazione di accordi in essere e/o in scadenza); o

c) che siano comunque incoerenti con l'Offerta e le motivazioni industriali e commerciali sottostanti, fermo in ogni caso quanto previsto dalle condizioni di cui ai successivi punti (iv) e (v); quanto precede deve intendersi riferito, a mero titolo esemplificativo, ad aumenti di capitale (anche ove realizzati in esecuzione delle deleghe conferite al consiglio di amministrazione ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile, ivi inclusa la delega conferita al consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 13 ottobre 2023), riduzioni di capitale, distribuzioni di riserve, pagamenti di dividendi straordinari, acquisti o atti dispositivi di azioni proprie, fusioni, scissioni, trasformazioni, modifiche statutarie in genere, annullamento o accorpamento di azioni, cessioni, acquisizioni, esercizio di diritti d'acquisto, o trasferimenti, anche a titolo temporaneo, di asset, di partecipazioni (o di relativi diritti patrimoniali o partecipativi), di contratti di

fornitura di servizi, di contratti commerciali o di finanziamento o assunzioni di indebitamento (compresa l'emissione di obbligazioni);

(vi) 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) 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 della presente Comunicazione, 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) (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 della presente Comunicazione, possono comportare effetti pregiudizievoli, nei termini sopra indicati, nuovi e non previsti e né prevedibili;

L'Offerente potrà rinunciare, in tutto o in parte, a una o più delle Condizioni dell'Offerta, ovvero modificarle, in tutto o in parte, in conformità alla disciplina applicabile, dandone comunicazione ai sensi della normativa vigente.

Si evidenzia che, alla Data del Documento di Offerta:

1) la Condizione sub (i) risulta avverata alla Data del Documento di Offerta in quanto nell'ambito dell'Aumento di Capitale a Servizio dell'Offerta deliberato in data 26 giugno 2025, EnVent Italia SIM S.p.A. ha rilasciato, in qualità di esperto indipendente, una perizia di stima redatta ai sensi dell'articolo 2343-ter del codice civile e riferita al 20 giugno 2025, nella quale ha affermato che il valore delle azioni ELES oggetto di conferimento è almeno pari al controvalore dell'Aumento di Capitale a servizio dell'Offerta;

2) In relazione alla Condizione sub (ii), si segnala che, dopo aver svolto le opportune verifiche, non è necessaria alcuna autorizzazione da parte delle autorità antitrust connessa alla possibile acquisizione, da parte dell'Offerente, di una partecipazione rappresentativa del 29,99% dei diritti di voto nelle assemblee ordinarie, pertanto la condizione deve ritenersi verificata.

3) la Condizione Soglia Minima risulta verificata alla Data del Documento di Offerta per effetto degli acquisti effettuati fuori Offerta dall'Offerente.

L'Offerente comunicherà l'avveramento o il mancato avveramento delle ulteriori Condizioni dell'Offerta e, nel caso in cui le Condizioni dell'Offerta non fossero eventualmente avverate, l'eventuale rinuncia a una o più di tali Condizioni dell'Offerta, entro i seguenti termini:

- quanto alla Condizione sub (iii), a seguito del verificarsi della medesima;

- quanto a tutte le altre Condizioni dell'Offerta, con il comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta, che sarà diffuso entro le ore 7:29 del giorno di borsa aperta antecedente la Data di Pagamento.

Nel caso in cui una qualsiasi delle Condizioni dell'Offerta non si fosse completamente avverata e l'Offerente non abbia esercitato il suo diritto di rinuncia, l'Offerta non si perfezionerà. In tale scenario, le azioni oggetto dell'Offerta eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno rimesse a disposizione dei rispettivi titolari entro il giorno di borsa aperta successivo alla data in cui sarà stato comunicato, per la prima volta, dall'Offerente il mancato perfezionamento dell'Offerta. Le Azioni ritorneranno nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico.

3 CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA ED ESBORSO MASSIMO

Qualora si verificassero le Condizioni dell'Offerta e l'Offerta quindi si perfezionasse, per ciascuna azione Eles portata in adesione all'Offerta, Mare Group riconoscerà:

- un **Corrispettivo Misto** composto da:
 - (i) una componente in denaro, pari a Euro 2,05985 (“**Quota in Denaro del Corrispettivo Misto**”), e
 - (ii) una componente rappresentata da azioni ordinarie di Mare Group, pari a n. 0,05 azioni ordinarie, prive di valore nominale, di nuova emissione, aventi godimento regolare (il “**Quota in Azioni del Corrispettivo Misto**” e, unitamente alla Quota in Denaro del Corrispettivo Misto, il “**Corrispettivo Misto**”)
- o, **in alternativa, a scelta dell'aderente all'Offerta**, un Corrispettivo in Denaro pari a Euro 2,25 per ciascuna azione portata in adesione all'Offerta.

Pertanto, a titolo esemplificativo, per ogni lotto di negoziazione, di n. 1.000 azioni, portate in adesione all'Offerta, e salva l'applicazione del Riparto, sarà riconosciuto un Corrispettivo Misto, composto da Euro 2.059,85 e da n. 50 azioni ordinarie dell'Offerente di nuova emissione ovvero, a scelta dell'aderente, un Corrispettivo in Denaro di Euro 2.250,00.

A seguito della Comunicazione dell'Offerente e in concomitanza con il pagamento del dividendo deliberato dall'assemblea dei soci di Mare Group, in data 25 giugno 2026, Mare Group ha reso noto l'incremento di Euro 0,00085 della componente in denaro del Corrispettivo Misto offerto e indicato nella Comunicazione dell'Offerente, da Euro 2,059 a Euro 2,05985, e per l'effetto, l'incremento del corrispettivo in denaro per ogni lotto di negoziazione di 1.000 Azioni Eles (da Euro 2.059 a Euro 2.059,85). L'incremento è stato determinato rapportando l'ammontare del dividendo Mare Group, pari a Euro 0,016956, alla componente in Azioni Mare Group della Quota in Azioni del Corrispettivo Misto per ciascuna Azione Eles. L'incremento della Quota in Denaro del Corrispettivo Misto è volta a compensare la corrispondente diminuzione di valore della Quota in Azioni del Corrispettivo Misto. È rimasta pertanto, invariato il Corrispettivo in Denaro offerto in alternativa al Corrispettivo Misto, pari a Euro 2,25 per ciascuna Azione Eles portata in adesione all'Offerta.

Sulla base del prezzo di emissione delle Azioni Mare Group nell'ambito dell'Aumento di Capitale a servizio dell'Offerta, pari a Euro 3,82, la somma tra Quota in Denaro del Corrispettivo Misto e la Quota in Azioni del Corrispettivo Misto esprime una valorizzazione pari a Euro 2,25 per ciascuna azione ELES oggetto dell'Offerta, pari al Corrispettivo in Denaro.

Il Corrispettivo incorpora un premio pari al 38,3% rispetto al prezzo ufficiale per azione ordinaria di ELES rilevato alla Data di Riferimento, pari a Euro 1,627.

La tabella che segue confronta il Corrispettivo con la media aritmetica ponderata sui volumi dei prezzi ufficiali delle Azioni Ordinarie di ELES registrati in ciascuno dei precedenti 1 (uno), 3 (tre), 6 (sei) e 12 (dodici) mesi prima della Data di Riferimento (inclusa).

Periodo di riferimento	Prezzo medio ponderato (euro per azione)	Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio ponderato (in % del prezzo medio)
1 mese prima della Data di Riferimento ¹	1,64	37,34%
3 mesi prima della Data di Riferimento ²	1,66	35,16%
6 mesi prima della Data di Riferimento ³	1,61	39,74%
12 mesi prima della Data di Riferimento ⁴	1,65	36,64%

Fonte: FactSet

¹09/06/2025-09/05/2025 (estremi inclusi);
²09/06/2025-10/03/2025 (estremi inclusi);
³09/06/2025-10/12/2024 (estremi inclusi);
⁴09/06/2025-10/06/2024 (estremi inclusi);

Il Corrispettivo sarà quindi il medesimo per ciascuna Azione Ordinaria o Azione a Voto Plurimo portata in adesione all'Offerta.

Il Corrispettivo è stato determinato sul presupposto che, prima della Data di Pagamento (come *infra* definita) l'Emittente e/o l'Offerente non approvino e/o diano corso ad alcuna distribuzione di dividendi ordinari o straordinari provenienti da utili e/o altre riserve (ulteriori o diversi dal Dividendo Mare Group).

Qualora, prima della Data di Pagamento (come *infra* definita), l'Emittente e/o l'Offerente dovessero pagare un dividendo ai propri azionisti (ulteriore al Dividendo Mare Group), o comunque fosse staccata dalle Azioni Oggetto dell'Offerta e/o dalle azioni di Mare Group, a seconda dei casi, la cedola relativa a dividendi deliberati ma non ancora pagati, il Corrispettivo sarà aggiustato per tenere conto degli effetti delle suddette operazioni.

Ferme restando le Condizioni di Efficacia dell'Offerta (come *infra* definite), nel caso in cui l'Emittente dovesse approvare o dare corso a qualsiasi operazione sul proprio capitale sociale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, aumenti o riduzioni di capitale) e/o sulle azioni (ivi incluso, a titolo esemplificativo, accorpamento o annullamento di azioni), tale circostanza determinerà un aggiustamento del Corrispettivo nel caso in cui l'Offerente rinunciasse ad avvalersi della relativa Condizione di Efficacia, ove applicabile, in relazione a detto singolo evento.

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

Il Corrispettivo si intende al netto di bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente. L'imposta sostitutiva delle plusvalenze, qualora dovuta, resterà invece a carico degli aderenti all'Offerta.

Le azioni dell'Offerente di nuova emissione, da consegnarsi agli aderenti all'Offerta quale Quota in Azioni del Corrispettivo Misto, avranno le stesse caratteristiche delle azioni dell'Offerente attualmente in circolazione e saranno ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan.

Nel caso in cui fossero portate in adesione tutte le n. 2.980.000 massime azioni oggetto dell'Offerta (e salvo le diminuzioni delle stesse come descritte precedentemente), l'Offerente sosterrà un esborso massimo in denaro di Euro 6.705.000 (l'“**Esborso Massimo**”), ove tutti gli aderenti all'Offerta optassero per avere un Corrispettivo in Denaro.

Si evidenzia che, ove tutti gli aderenti all'Offerta optassero per avere un Corrispettivo Misto, l'Offerente dovrebbe corrispondere agli aderenti all'Offerta:

- (i) Euro 6.138.353, quale ammontare massimo complessivo del Quota in Denaro del Corrispettivo Misto; e
- (ii) un massimo di n. 149.000 azioni Mare Group di nuova emissione, quale ammontare massimo complessivo della Quota in Azioni del Corrispettivo Misto, rinvenienti dell'esecuzione dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta.

Per maggiori informazioni in merito alle modalità di determinazione del Corrispettivo, si rinvia alla Sezione E del Documento di Offerta.

Le Azioni Mare Group emesse a servizio dell'Offerta rivengono dall'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta deliberato dal consiglio di amministrazione dell'Offerente in data 26 giugno 2025, a parziale esercizio della delega conferita dall'assemblea straordinaria degli azionisti dell'Offerente del 07 marzo 2025, ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile, da eseguirsi a pagamento e in via scindibile, per un importo massimo, di Euro 1.255.106, incluso sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 328.300 azioni ordinarie Mare Group, prive del valore nominale, aventi godimento regolare e le stesse caratteristiche delle azioni già in circolazione alla data di emissione, da liberarsi mediante conferimento delle Azioni Ordinarie o delle Azioni a Voto Plurimo di Eles portate in adesione all'Offerta, ad

un prezzo di sottoscrizione per azioni pari a Euro 3,82, imputato per Euro 3,57 a sovrapprezzo, da liberarsi in una o più volte entro il 20 dicembre 2025.

Come riportato nella Comunicazione dell'Offerente, si rammenta che il consiglio di amministrazione dell'Offerente ha altresì deliberato, ai sensi dell'articolo 2440, comma 2, del Codice Civile, di avvalersi della disciplina di cui agli articoli 2343-ter e 2343-quater del Codice Civile per la stima delle Azioni Oggetto dell'Offerta oggetto di conferimento nell'ambito dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta.

Si precisa che tale disciplina consente di non richiedere la relazione giurata di stima dei beni conferiti a opera di un esperto designato dal Tribunale nel cui circondario ha sede la società conferitaria di cui all'articolo 2343 del Codice Civile (ossia, il Tribunale di Nola), qualora il valore attribuito ai beni in natura conferiti, ai fini della determinazione del capitale sociale e dell'eventuale sovrapprezzo, sia pari o inferiore al valore risultante da una valutazione riferita a una data precedente di non oltre sei mesi il conferimento ed effettuata da un esperto indipendente da chi effettua il conferimento, dalla società e dai soci che esercitano individualmente o congiuntamente il controllo sul soggetto conferente o sulla società medesima, nonché dotato di adeguata e comprovata professionalità.

L'Offerente ha, pertanto, conferito a EnVent Italia SIM S.p.A., in qualità di esperto indipendente ai sensi dell'articolo 2343-ter, comma 2, lettera b), del Codice Civile, l'incarico di redigere la valutazione delle Azioni ELES oggetto di conferimento in natura (l'“Esperto Indipendente”). In data 25 giugno 2025, l'Esperto Indipendente ha rilasciato la propria relazione di stima delle Azioni Oggetto dell'Offerta, riferita alla data del 20 giugno 2025, concludendo che, alla predetta data di riferimento, il valore delle azioni ELES oggetto di conferimento è almeno pari al controvalore dell'Aumento di Capitale a servizio dell'Offerta.

Si precisa che l'articolo 2443, comma 4, del Codice Civile, prevede, tra l'altro, che, nelle ipotesi in cui agli amministratori sia stata attribuita la facoltà di adottare le deliberazioni di cui all'articolo 2441, comma 4, del Codice Civile, ed essi decidano di avvalersi della disciplina di cui agli articoli 2343-ter e 2343-quater del Codice Civile per la stima dei beni in natura oggetto di conferimento, uno o più soci che rappresentino, e che rappresentavano alla data della delibera consiliare di aumento del capitale sociale, almeno 1/20 del capitale sociale precedente l'aumento medesimo, possano richiedere nel termine di 30 giorni decorrenti dalla data di iscrizione nel Registro delle Imprese della delibera consiliare di aumento del capitale, che si proceda, su iniziativa degli amministratori e ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 2343 del Codice Civile, a una nuova valutazione dei beni oggetto di conferimento, mediante relazione giurata di un esperto nominato dal Tribunale competente (ossia, dal Tribunale di Nola).

Inoltre, la richiamata disciplina prevista dagli articoli 2343-ter e 2343-quater del Codice Civile, applicata unitamente alle norme del Codice Civile che regolano l'aumento di capitale delegato dall'assemblea al consiglio di amministrazione (in particolare, l'articolo 2443, comma 4, primo periodo, del Codice Civile), prevede che il consiglio di amministrazione dell'Offerente, ai sensi degli articoli 2343-quater e 2440 del Codice Civile, sia tenuto a rilasciare, entro il termine di 30 giorni dall'esecuzione del conferimento ovvero, se successiva, dalla data di iscrizione nel Registro delle Imprese di Napoli, della deliberazione consiliare di approvazione dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta, una dichiarazione contenente le informazioni di cui alle lettere a), b), c) ed e) dell'articolo 2343-quater, comma 3, del Codice Civile, ossia:

- a) la descrizione dei beni oggetto di conferimento (ossia, le Azioni Oggetto dell'Offerta) per i quali non si sia fatto luogo alla relazione di cui all'articolo 2343, comma 1, del Codice Civile;
- b) il valore attribuito a detti beni (ossia, le Azioni Oggetto dell'Offerta), la fonte di tale valutazione e, se del caso, il metodo di valutazione;
- c) la dichiarazione che tale valore è almeno pari a quello loro attribuito ai fini della determinazione del capitale sociale e dell'eventuale sovrapprezzo;
- d) la dichiarazione che non sono intervenuti fatti eccezionali o rilevanti che incidono sulla valutazione di cui alla lett. b); e
- e) la dichiarazione di idoneità dei requisiti di professionalità e indipendenza dell'Esperto Indipendente.

Con riferimento alla dichiarazione contenente le informazioni di cui alle suddette lettere a), b), c) ed e) dell'articolo 2343-quater, comma 3, del Codice Civile, si segnala che tale dichiarazione è stata rilasciata dal consiglio di amministrazione dell'Offerente in data 26 giugno 2025 ed è contenuta nella delibera consiliare di approvazione dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta iscritta presso il Registro delle Imprese di Napoli in data 1° luglio 2025.

Quanto, invece, alla lettera d) dell'articolo 2343-quater, comma 3, del Codice Civile, l'articolo 2443, comma 4, ultimo periodo, del Codice Civile prevede che la dichiarazione che non sono intervenuti fatti eccezionali o rilevanti che incidono sulla valutazione di cui alla lettera b) del medesimo comma 3 dell'articolo 2343-quater del Codice Civile venga depositata dagli amministratori della società conferitaria presso il Registro delle Imprese competente solo dopo che sia decorso il termine di 30 giorni, più sopra descritto, concesso alla minoranza qualificata della società conferitaria per richiedere che si proceda a una nuova valutazione ai sensi dell'articolo 2343 del Codice Civile.

Inoltre, si precisa che, ai sensi dell'articolo 2343-quater, comma 4, del Codice Civile, fino a quando la dichiarazione degli amministratori di Mare Group con i contenuti di cui al comma 3, lettera d), di tale articolo non sia iscritta nel Registro delle Imprese di Napoli, le Azioni Mare Group Offerte emesse in esecuzione dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta e che saranno assegnate agli Aderenti quale Corrispettivo in Azioni saranno indisponibili (e perciò non potranno essere alienate) e dovranno restare depositate presso l'Offerente.

A tal riguardo, si prevede che la riunione del consiglio di amministrazione dell'Offerente chiamata a svolgere tali verifiche e a rilasciare la dichiarazione degli amministratori di Mare Group ai sensi dell'articolo 2343-quater, comma 3, lettera d), del Codice Civile, abbia luogo entro la Data di Pagamento e, in ogni caso, in tempo utile per lo svolgimento degli adempimenti correlati a tale pagamento. Si prevede, altresì, che l'iscrizione di tale dichiarazione degli amministratori di Mare Group presso il competente Registro delle Imprese avvenga in tempo utile entro la Data di Pagamento per consentire la libera disponibilità, per gli Aderenti, delle Azioni Mare Group Offerte che saranno loro assegnate quale Corrispettivo in Azioni alla Data di Pagamento stessa.

Si precisa che, nel caso in cui, prima della Data di Pagamento, il consiglio di amministrazione dell'Offerente rilevasse che siano intervenuti fatti eccezionali o fatti rilevanti tali da modificare sensibilmente il valore dei beni in natura conferiti (ossia, il valore attribuito alle Azioni Oggetto dell'Offerta ai fini dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta) e tali, quindi, da impedire il rilascio della dichiarazione ai sensi dell'articolo 2343-quater, comma 3, lettera d), del Codice Civile, il medesimo dovrà procedere a una nuova valutazione dei beni conferiti (ossia, le Azioni Oggetto dell'Offerta) ai sensi dell'articolo 2343 del Codice Civile e quindi avviare l'iter ordinario di valutazione dei conferimenti in natura ai sensi dell'articolo 2343 del Codice Civile, chiedendo al Tribunale competente (ossia, al Tribunale di Nola) la nomina di un esperto che predisporrà, in adempimento della disciplina applicabile, una relazione giurata di stima dei beni conferiti.

Inoltre, ai sensi dell'articolo 2343, comma 4, del Codice Civile, se dal processo di verifica della relazione giurata da parte del consiglio di amministrazione dovesse risultare che il valore dei beni conferiti era inferiore di oltre 1/5 a quello per cui avvenne il conferimento, Mare Group dovrà applicare le disposizioni in proposito previste dall'articolo 2343 del Codice Civile.

Alla luce di quanto sopra indicato, si segnala che, nel caso in cui risulti che il valore delle Azioni Oggetto dell'Offerta conferite nell'ambito dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta sia inferiore di oltre 1/5 a quello per cui è avvenuto il conferimento, si applica l'articolo 2343, ultimo comma, del Codice Civile. In particolare:

- (i) Mare Group – in qualità di società conferitaria – dovrà proporzionalmente ridurre il capitale sociale, annullando le Azioni Mare Group Offerte che risulteranno scoperte assegnate quale Corrispettivo in Azioni agli Aderenti, così come richiesto dall'articolo 2343 del Codice Civile; e
- (ii) Mare Group verserà agli Aderenti un ammontare in denaro corrispondente al valore delle Azioni Mare Group che saranno annullate ai sensi del precedente punto (i).

Qualora si verificano i presupposti di cui al precedente punto (ii), la garanzia di pagamento dell'ammontare in denaro da corrispondersi agli Aderenti verrà fornita dall'Offerente successivamente.

Fermo restando quanto sopra indicato, si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, il consiglio di amministrazione dell'Offerente non ha rilevato l'intervento di fatti eccezionali o di fatti nuovi rilevanti tali da richiedere un aggiornamento della Relazione dell'Esperto Indipendente resa ai sensi dell'articolo 2343-ter, comma 2, lettera b), del Codice Civile o comunque da comportare la necessità di attivare l'iter ordinario di valutazione dei conferimenti in natura, che prevede, come sopra descritto, la relazione giurata di un esperto nominato dal Tribunale competente ai sensi dell'articolo 2343 del Codice Civile.

Le Azioni Mare Group Offerte avranno gli stessi diritti delle Azioni Mare Group esistenti e saranno negoziate su Euronext Growth Milan. L'ammissione a negoziazione delle Azioni Mare Group Offerte avverrà automaticamente, in conformità alle disposizioni del Regolamento di Borsa, in quanto saranno fungibili con le Azioni Mare Group già ammesse alle negoziazioni e avranno le medesime caratteristiche. Nel caso in cui venga portata in adesione all'Offerta la totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta (e tutti gli aderenti optassero per il Corrispettivo Misto), le Azioni Mare Group emesse nell'ambito dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta rappresenteranno l'1,8% del capitale sociale di Mare Group.

In caso di eventuale ricorso all'iter ordinario di valutazione delle Azioni Oggetto dell'Offerta ai sensi dell'articolo 2343 del Codice Civile mediante relazione giurata di stima da parte di un esperto nominato dal Tribunale competente (ossia, dal Tribunale di Nola) – tanto a seguito dell'eventuale richiesta delle minoranze di Mare Group ai sensi dell'articolo 2443, comma 4, del Codice Civile, quanto a seguito dell'eventuale mancata emissione della dichiarazione degli amministratori di Mare Group ai sensi dell'articolo 2343-quater, comma 3, lettera d), del Codice Civile – qualora tale iter di valutazione non fosse completato entro la Data di Pagamento, le Azioni Mare Group Offerte che saranno assegnate agli Aderenti quale Corrispettivo in Azioni dell'Offerta alla Data di Pagamento saranno indisponibili fino al completamento della procedura ordinaria di valutazione delle Azioni Oggetto dell'Offerta ai sensi dell'articolo 2343 del Codice Civile. In tale ipotesi, ove disponibili in numero sufficiente, l'Offerente potrà assegnare agli Aderenti all'Offerta, che abbiano optato per il Corrispettivo Misto, azioni proprie nella disponibilità di Mare Group in luogo di Azioni Mare Group di nuova emissione.

4.FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA

Al fine di adempiere integralmente ai propri obblighi di pagamento connessi all'Offerta, relativamente al Corrispettivo in Denaro e alla Quota in Denaro del Corrispettivo Misto, l'Offerente si avvarrà di risorse derivanti sia da mezzi propri sia da finanziamenti.

In particolare, in data 30 giugno 2025, l'Offerente ha ottenuto da BNL l'apertura di una linea di credito a breve termine fino ad un importo massimo di euro 8.000.000 (superiore all'Esborso Massimo), al tasso Euribor 3 mesi, maggiorato di uno spread del 2,75%, che sarà integralmente oggetto di rifinanziamento mediante un contratto di finanziamento già oggetto di delibera da parte della stessa BNL ed in via di definizione, di ammontare complessivo di Euro 15 milioni, finalizzato anche al ripristino della liquidità dell'Offerente impiegata negli acquisti di Azioni Eles effettuati fuori Offerta e assistito dalla garanzia SACE Growth sul 70% dell'ammontare complessivo, rilasciata in data 30 giugno 2025.

In data 30 giugno 2025, BNL a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, ha rilasciato una lettera, la "Cash Confirmation Letter", con la quale ha confermato l'avvenuto deposito dei fondi vincolati per un totale di Euro 6.792.750 (superiore all'Esborso Massimo) (i "Fondi Vincolati") su un conto vincolato intestato all'Offerente, presso BNL quale Banca Garante dell'Esatto Adempimento e l'accettazione delle istruzioni irrevocabili conferite dall'Offerente a BNL di utilizzare i Fondi Vincolati a servizio dell'Offerta, mettendoli a disposizione dell'Intermediario Incaricato della Raccolta delle Adesione entro le ore 12:00 del giorno antecedente la Data di Pagamento a semplice richiesta dell'Intermediario Incaricato della Raccolta delle Adesioni, rimossa ogni e qualsiasi eccezione.

Gli impegni previsti a carico della Banca Garante dell'Esatto Adempimento cesseranno di avere efficacia alla prima delle seguenti date: (i) il primo giorno di borsa aperta successivo all'ultima Data di Pagamento, ovvero (ii) il giorno in cui l'Offerente abbia comunicato la decadenza dell'Offerta nel caso non si siano verificate una o più condizioni di efficacia dell'Offerta di cui al paragrafo A.1 del presente Documento d'Offerta, senza che le stesse siano state rinunciate dall'Offerente.

Al fine di adempiere integralmente ai propri obblighi di pagamento connessi all'Offerta, relativamente alla componente in azioni, l'Offerente darà seguito all'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta.

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

5.MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E SINTESI DEI PROGRAMMI FUTURI

Con l'Offerta, in caso di buon esito della stessa (anche successivamente al verificarsi o alla rinuncia delle Condizioni dell'Offerta (come infra definite), l'Offerente si pone l'obiettivo di detenere una partecipazione pari al 29,99% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria di ELES, in grado di assicurare una posizione di influenza notevole sull'Emittente.

Sulla base dell'attuale composizione dell'azionariato dell'Emittente, l'Offerente assumerebbe, ad esito dell'Offerta, la posizione di azionista non di controllo dell'Emittente. Nella sua posizione di azionista non di controllo, l'Offerente intende supportare l'Emittente, creando le condizioni per una collaborazione stabile e duratura fra i due Gruppi.

Più nel dettaglio, la collaborazione tra Mare Group e il gruppo ELES potrebbe consentire sinergie industriali nell'ampliamento dell'offerta sui mercati dell'Aerospazio e Difesa, nella integrazione tecnologica tra Intelligenza Artificiale e apparecchiature per i test di affidabilità nel mercato dei semiconduttori, nell'ambito del quale è di particolare interesse il settore dei Semiconduttori ad Alte Prestazioni, e nello sviluppo congiunto di programmi di R&S per ampliare network e presenza nei programmi di Ricerca e Sviluppo finanziati da bandi nazionali e comunitari nel settore dei semiconduttori, ritenuti cruciali dalla UE per il mantenimento della sovranità europea in un settore strategico.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2.1 del Documento di Offerta.

6.TABELLA DEI PRINCIPALI EVENTI RELATIVI ALL'OFFERTA

Nella tabella che segue sono indicate, in forma sintetica e in ordine cronologico, le date rilevanti dell'Offerta per gli Aderenti, a partire dalla Data di Annuncio, ossia il 10 giugno 2025:

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione al mercato e riferimenti normativi
10 giugno 2025	Comunicazione dell'Offerente	Comunicato dell'Offerente ai sensi degli artt. 102, comma 1, del TUF e 37, comma 1, del Regolamento Emittenti.
19 giugno 2025	Deposito, da parte dell'Offerente, presso la Presidenza del Consiglio dei Ministri, ai sensi dell'articolo 2 del Decreto Legge 15 marzo 2012, n. 21 (normativa c.d. golden power), della notifica avente a oggetto l'Offerta	
26 giugno 2025	Consiglio di amministrazione dell'Offerente che ha approvato l'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta, in esercizio della delega conferita dall'assemblea straordinaria del 07 marzo 2025.	Comunicato dell'Offerente.
4 luglio 2025	Pubblicazione, da parte dell'Offerente, del Documento di Offerta	Comunicato dell'Offerente.
14 luglio 2025	Inizio del Periodo di Adesione all'Offerta.	

4 agosto 2025, salvo proroghe	Termine del Periodo di Adesione.	
Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione (4 agosto 2025) e comunque entro le ore 7:29 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione (5 agosto 2025) salvo proroghe	Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta, che indicherà altresì (i) il numero definitivo di azioni acquistabili ai sensi dell'Offerta sulla base del numero di azioni e di diritti di voto in circolazione alla data di chiusura del Periodo di Adesione e (ii) l'eventuale coefficiente di riparto provvisorio.	Comunicato dell'Offerente.
Entro il Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento (ossia entro il 7 agosto 2025), salvo proroghe del Periodo di Adesione	Iscrizione nel Registro delle Imprese di Napoli della dichiarazione degli amministratori di Mare Group ai sensi dell'art. 2343-quater, comma 3, let. d) del Codice Civile, nonché dell'attestazione di cui all'art. 2444 del Codice Civile.	Comunicato dell'Offerente.
Entro le ore 7:29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la data di pagamento del Corrispettivo, ossia il 7 agosto 2025, salvo proroghe	Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, che indicherà: (i) i risultati definitivi dell'Offerta; (ii) l'eventuale Coefficiente di Riparto, e (iii) l'avveramento/il mancato avveramento o la rinuncia delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta.	Comunicato dell'Offerente.
Entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui sarà comunicato per la prima volta l'eventuale mancato perfezionamento dell'Offerta	Eventuale restituzione di tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta in caso di mancato avveramento anche di una sola delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta e di mancata rinuncia della/e stessa/e.	Comunicato dell'Offerente.
Il quarto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, ossia (salvo proroghe del Periodo di Adesione) l'8 agosto 2025	Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione.	

I comunicati e gli avvisi relativi all'Offerta saranno pubblicati senza indugio sul sito internet dell'Offerente (www.maregroup.it).

A. AVVERTENZE

A.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA

L'efficacia dell'Offerta è condizionata all'avveramento di ciascuna delle seguenti condizioni di efficacia dell'Offerta (dandosi atto che le stesse sono nel seguito indicate secondo una sequenza che non è tassativa) (le "**Condizioni dell'Offerta**"):

- (i) la conferma, sulla base di una perizia di stima redatta ai sensi dell'articolo 2343-ter del codice civile e riferita ad una data anteriore ai sei mesi dal conferimento, che il valore delle Azioni Eles oggetto di conferimento è almeno pari al controvalore dell'Aumento di Capitale a servizio dell'Offerta;
- (ii) la circostanza che, entro il secondo giorno di borsa aperta antecedente la Data di Pagamento, le competenti autorità antitrust, ove necessario ad esito delle verifiche che saranno condotte dall'Offerente, approvino senza condizioni, impegni, obblighi, limitazioni e prescrizioni l'acquisizione delle Azioni Oggetto dell'Offerta da parte dell'Offerente;
- (iii) la circostanza che, entro il secondo giorno di borsa aperta antecedente la Data di Pagamento, sia stata rilasciata l'autorizzazione ai sensi del D.L. 15 marzo 2012, n. 21, come convertito con modificazioni dalla legge n. 56 del 2012 ("**Normativa Golden Power**") – in forma espressa o a seguito del decorso del termine per il perfezionamento del silenzio-assenso ai sensi della Normativa Golden Power – da parte della Presidenza del Consiglio dei Ministri, senza l'imposizione di alcuna condizione, impegno, obbligo o prescrizione in merito all'operazione di acquisizione da parte dell'Offerente delle Azioni Oggetto dell'Offerta;
- (iv) la circostanza che l'Offerente venga a detenere all'esito dell'Offerta complessivamente – per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima dall'Offerente in conformità alla normativa applicabile – una partecipazione aggregata pari ad almeno il 15,5% del capitale sociale dell'Emittente (la "**Condizione Soglia Minima**");
- (v) la circostanza che, tra la data della presente Comunicazione e la Data di Pagamento, gli organi sociali dell'Emittente (e/o di una sua società direttamente o indirettamente controllata o collegata) non deliberino, non compiano, anche qualora deliberati prima della data della presente Comunicazione, né si impegnino a compiere o comunque procurino il compimento di (anche con accordi condizionati e/o partnership con terzi) atti od operazioni:
 - a) da cui possa derivare una significativa variazione, anche prospettica, del capitale, del patrimonio, della situazione economica, prudenziale e/o finanziaria e/o dell'attività dell'Emittente (e/o di una sua società direttamente o indirettamente controllata o collegata)
 - b) che limitino la libera operatività dell'Emittente (anche attraverso il rinnovo, la proroga – anche per effetto di mancata disdetta – o la rinegoziazione di accordi in essere e/o in scadenza); o
 - c) che siano comunque incoerenti con l'Offerta e le motivazioni industriali e commerciali sottostanti, fermo in ogni caso quanto previsto dalle condizioni di cui ai successivi punti (iv) e (v); quanto precede deve intendersi riferito, a mero titolo esemplificativo, ad aumenti di capitale (anche ove realizzati in esecuzione delle deleghe conferite al consiglio di amministrazione ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile, ivi inclusa la delega conferita al consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 13 ottobre 2023), riduzioni di capitale, distribuzioni di riserve, pagamenti di dividendi straordinari, acquisti o atti dispositivi di azioni proprie, fusioni, scissioni, trasformazioni, modifiche statutarie in genere, annullamento o accorpamento di azioni, cessioni, acquisizioni, esercizio di diritti d'acquisto, o trasferimenti, anche a titolo temporaneo, di asset, di partecipazioni (o di relativi diritti patrimoniali o partecipativi), di contratti di fornitura di servizi, di contratti commerciali o di finanziamento o assunzioni di indebitamento (compresa l'emissione di obbligazioni);
- (vi) 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) 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 della presente Comunicazione, 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) (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 della presente Comunicazione, possono comportare effetti pregiudizievoli, nei termini sopra indicati, nuovi e non previsti e né prevedibili;

L'Offerente potrà rinunciare, in tutto o in parte, a una o più delle Condizioni dell'Offerta, ovvero modificarle, in tutto o in parte, in conformità alla disciplina applicabile, dandone comunicazione ai sensi della normativa vigente.

Si evidenzia che, alla Data del Documento di Offerta:

- 1) la Condizione sub (i) risulta avverata alla Data del Documento di Offerta in quanto nell'ambito dell'Aumento di Capitale a Servizio dell'Offerta deliberato in data 26 giugno 2025, EnVent Italia SIM S.p.A. ha rilasciato, in qualità di esperto indipendente, una perizia di stima redatta ai sensi dell'articolo 2343-ter del codice civile e riferita al 20 giugno 2025, nella quale ha affermato che il valore delle azioni ELES oggetto di conferimento è almeno pari al controvalore dell'Aumento di Capitale a servizio dell'Offerta.
- 2) In relazione alla Condizione sub (ii), si segnala che, dopo aver svolto le opportune verifiche, non è necessaria alcuna autorizzazione da parte delle autorità antitrust connessa alla possibile acquisizione, da parte dell'Offerente, di una partecipazione rappresentativa del 29,99% dei diritti di voto nelle assemblee ordinarie, pertanto la condizione deve ritenersi verificata.
- 3) la Condizione Soglia Minima risulta verificata alla Data del Documento di Offerta per effetto degli acquisti effettuati fuori offerta dall'Offerente.

L'Offerente comunicherà l'avveramento o il mancato avveramento delle ulteriori Condizioni dell'Offerta e, nel caso in cui le Condizioni dell'Offerta non fossero eventualmente avverate, l'eventuale rinuncia a una o più di tali Condizioni dell'Offerta, entro i seguenti termini:

- quanto alla Condizione sub (iii), a seguito del verificarsi della medesima;
- quanto a tutte le altre Condizioni dell'Offerta, con il comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta, che sarà diffuso entro le ore 7:29 del giorno di borsa aperta antecedente la Data di Pagamento.

Nel caso in cui una qualsiasi delle Condizioni dell'Offerta non si fosse completamente avverata e l'Offerente non abbia esercitato il suo diritto di rinuncia, l'Offerta non si perfezionerà. In tale scenario, le azioni oggetto dell'Offerta eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno rimesse a disposizione dei rispettivi titolari entro il giorno di borsa aperta successivo alla data in cui sarà stato comunicato, per la prima volta, dall'Offerente il mancato perfezionamento dell'Offerta. Le Azioni ritorneranno nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico.

Per ulteriori dettagli, si rinvia alla Sezione F del Documento di Offerta.

A.2 RIPARTO DELLE AZIONI AD ESITO DEL PERIODO DI ADESIONE

Trattandosi di un'offerta volontaria parziale, in caso di adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione per quantitativi superiori rispetto al numero di Azioni Oggetto dell'Offerta (cfr. Sezione C, Paragrafo C.1, del Documento

di Offerta), alle Azioni portate in adesione all'Offerta verrà applicato il Riparto secondo il metodo del "pro-rata" in virtù del quale l'Offerente acquisterà da tutti gli azionisti che abbiano aderito all'Offerta, la stessa proporzione di Azioni da ciascuno di essi apportate all'Offerta. Il Riparto avrà ad oggetto esclusivamente le Azioni portate in adesione all'Offerta.

Il numero di Azioni Oggetto dell'Offerta che possono essere ritirate e acquistate dall'Offerente potrebbe variare in diminuzione qualora, a partire dalla data della Comunicazione dell'Offerente (inclusa) ed entro il termine del Periodo di Adesione (incluso), l'Offerente continuasse ad acquistare sul mercato, direttamente e/o indirettamente, ulteriori Azioni Ordinarie Elles al di fuori dell'Offerta. In tal caso dal numero massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta sarà detratto il numero di Azioni Ordinarie acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta.

Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione o, comunque, entro le ore 7.59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente verificherà i risultati provvisori dell'Offerta e calcolerà l'eventuale Coefficiente di Riparto provvisorio. Il Coefficiente di Riparto definitivo sarà stabilito entro le ore 7.59 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento in base al rapporto tra il numero delle Azioni Oggetto dell'Offerta ed il numero delle Azioni portate in adesione.

L'Offerente ritirerà indistintamente da ciascun Aderente un numero di Azioni dato dal prodotto tra il numero di Azioni da questi consegnate e il Coefficiente di Riparto, arrotondando per difetto al numero intero di Azioni più vicino.

Le Azioni risultanti in eccedenza a seguito del Riparto verranno rimesse a disposizione degli Aderenti attraverso gli Intermediari Depositari entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta con il quale sarà altresì reso noto il Coefficiente di Riparto definitivo.

Si segnala altresì che l'effettuazione dell'eventuale Riparto non consentirà di revocare l'adesione e che in caso di riparto all'Aderente potrebbero residuare Azioni Elles per un numero inferiore ad un multiplo del lotto minimo, con conseguenti impatti in termini di negoziabilità delle azioni stesse sul mercato.

Qualora, invece, al termine del Periodo di Adesione, il numero di Azioni portate in adesione all'Offerta risulti inferiore al numero massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta (e le Condizioni dell'Offerta si siano avverate o siano rinunciate), l'Offerente ritirerà tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta, senza effettuare la procedura di Riparto precedentemente descritta.

Per ulteriori informazioni, si rimanda alla Sezione L del Documento di Offerta.

A.3 DISCIPLINA APPLICABILE ALL'OFFERTA

In considerazione della circostanza che l'Offerta è un'offerta volontaria parziale rivolta ai possessori di Azioni di Elles che sono negoziate sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan, di controvalore inferiore a 8 milioni di Euro, essa non è assoggettata, all'applicazione della normativa in materia di offerta pubblica di acquisto disciplinata dal TUF e dal Regolamento Emittenti.

Si richiama l'attenzione dei destinatari dell'Offerta sulla circostanza che la stessa non è sottoposta a vigilanza di alcuna Autorità di Vigilanza e il presente Documento di Offerta non è approvato da Consob o da altra autorità.

A.4 INFORMAZIONI RELATIVE AL FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA

L'Esborso Massimo, in caso di integrale adesione per il quantitativo massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta, sarà pari a Euro 6.705.000.

Al fine di adempiere integralmente ai propri obblighi di pagamento connessi all'Offerta, relativamente al Corrispettivo in Denaro e alla Quota in Denaro del Corrispettivo Misto, l'Offerente si avvarrà di risorse derivanti sia da mezzi propri sia da finanziamenti.

In particolare, in data 30 giugno 2025, l'Offerente ha ottenuto da BNL l'apertura di una linea di credito a breve termine fino ad un importo massimo di euro 8.000.000 (superiore all'Esborso Massimo), al tasso Euribor 3 mesi, maggiorato di uno spread del 2,75%, che sarà integralmente oggetto di rifinanziamento mediante un contratto di finanziamento già oggetto di delibera da parte della stessa BNL ed in via di definizione, di ammontare complessivo di Euro 15 milioni, finalizzato anche al ripristino della liquidità dell'Offerente impiegata negli acquisti di Azioni ELES effettuati fuori Offerta e assistito dalla garanzia SACE Growth sul 70% dell'ammontare complessivo, rilasciata in data 30 giugno 2025.

In data 30 giugno 2025, BNL a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, ha rilasciato una lettera, la "Cash Confirmation Letter", con la quale ha confermato l'avvenuto deposito dei fondi vincolati per un totale di Euro 6.792.750 (superiore all'Esborso Massimo) (i "Fondi Vincolati") su un conto vincolato intestato all'Offerente, presso BNL quale Banca Garante dell'Esatto Adempimento e l'accettazione delle istruzioni irrevocabili conferite dall'Offerente a BNL di utilizzare i Fondi Vincolati a servizio dell'Offerta, mettendoli a disposizione dell'Intermediario Incaricato della Raccolta delle Adesioni entro le ore 12:00 del giorno antecedente la Data di Pagamento a semplice richiesta dell'Intermediario Incaricato della Raccolta delle Adesioni, rimossa ogni e qualsiasi eccezione.

Gli impegni previsti a carico della Banca Garante dell'Esatto Adempimento cesseranno di avere efficacia alla prima delle seguenti date: (i) il primo giorno di borsa aperta successivo all'ultima Data di Pagamento, ovvero (ii) il giorno in cui l'Offerente abbia comunicato la decadenza dell'Offerta nel caso non si siano verificate una o più condizioni di efficacia dell'Offerta di cui al paragrafo A.1 del presente Documento d'Offerta, senza che le stesse siano state rinunciate dall'Offerente.

Al fine di adempiere integralmente ai propri obblighi di pagamento connessi all'Offerta, relativamente alla componente in azioni, l'Offerente darà seguito all'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta.

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

A.5 AUMENTO DI CAPITALE AL SERVIZIO DELL'OFFERTA

A.5.1 Procedura societaria applicabile all'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta

Il Corrispettivo in Azioni è rappresentato dalle Azioni Mare Group Offerte, ossia le Azioni Mare Group che saranno emesse in esecuzione dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta, aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche delle Azioni Mare Group già in circolazione alla data di emissione, che saranno negoziate su Euronext Growth Milan.

Il consiglio di amministrazione dell'Offerente ha deliberato, ai sensi dell'articolo 2440, comma 2, del Codice Civile, di avvalersi della disciplina di cui agli articoli 2343-ter e 2343-quater del Codice Civile per la stima delle Azioni Oggetto dell'Offerta oggetto di conferimento nell'ambito dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta.

Si precisa che tale disciplina consente di non richiedere la relazione giurata di stima dei beni conferiti a opera di un esperto designato dal Tribunale nel cui circondario ha sede la società conferitaria di cui all'articolo 2343 del Codice Civile (ossia, il Tribunale di Nola), qualora il valore attribuito ai beni in natura conferiti, ai fini della determinazione del capitale sociale e dell'eventuale sovrapprezzo, sia pari o inferiore al valore risultante da una valutazione riferita a una data precedente di non oltre sei mesi il conferimento ed effettuata da un esperto indipendente da chi effettua il conferimento, dalla società e dai soci che esercitano individualmente o congiuntamente il controllo sul soggetto conferente o sulla società medesima, nonché dotato di adeguata e comprovata professionalità.

L'Offerente ha, pertanto, conferito all'Esperto Indipendente l'incarico di redigere la valutazione delle Azioni ELES oggetto di conferimento in natura. In data 25 giugno 2025, l'Esperto Indipendente ha rilasciato la Relazione dell'Esperto Indipendente.

Si precisa che l'articolo 2443, comma 4, del Codice Civile, prevede, tra l'altro, che, nelle ipotesi in cui agli amministratori sia stata attribuita la facoltà di adottare le deliberazioni di cui all'articolo 2441, comma 4, del Codice Civile, ed essi decidano di avvalersi della disciplina di cui agli articoli 2343-ter e 2343-quater del Codice Civile per la stima dei beni in natura oggetto di conferimento, uno o più soci che rappresentino, e che rappresentavano alla data della

delibera consiliare di aumento del capitale sociale, almeno 1/20 del capitale sociale precedente l'aumento medesimo, possano richiedere nel termine di 30 giorni decorrenti dalla data di iscrizione nel Registro delle Imprese della delibera consiliare di aumento del capitale, che si proceda, su iniziativa degli amministratori e ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 2343 del Codice Civile, a una nuova valutazione dei beni oggetto di conferimento, mediante relazione giurata di un esperto nominato dal Tribunale competente (ossia, dal Tribunale di Nola).

Inoltre, la richiamata disciplina prevista dagli articoli 2343-ter e 2343-quater del Codice Civile, applicata unitamente alle norme del Codice Civile che regolano l'aumento di capitale delegato dall'assemblea al consiglio di amministrazione (in particolare, l'articolo 2443, comma 4, primo periodo, del Codice Civile), prevede che il consiglio di amministrazione dell'Offerente, ai sensi degli articoli 2343-quater e 2440 del Codice Civile, sia tenuto a rilasciare, entro il termine di 30 giorni dall'esecuzione del conferimento ovvero, se successiva, dalla data di iscrizione nel Registro delle Imprese di Napoli, della deliberazione consiliare di approvazione dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta, una dichiarazione contenente le informazioni di cui alle lettere a), b), c) ed e) dell'articolo 2343-quater, comma 3, del Codice Civile, ossia:

- a) la descrizione dei beni oggetto di conferimento (ossia, le Azioni Oggetto dell'Offerta) per i quali non si sia fatto luogo alla relazione di cui all'articolo 2343, comma 1, del Codice Civile;
- b) il valore attribuito a detti beni (ossia, le Azioni Oggetto dell'Offerta), la fonte di tale valutazione e, se del caso, il metodo di valutazione;
- c) la dichiarazione che tale valore è almeno pari a quello loro attribuito ai fini della determinazione del capitale sociale e dell'eventuale sovrapprezzo;
- d) la dichiarazione che non sono intervenuti fatti eccezionali o rilevanti che incidono sulla valutazione di cui alla lett. b); e
- e) la dichiarazione di idoneità dei requisiti di professionalità e indipendenza dell'Esperto Indipendente.

Con riferimento alla dichiarazione contenente le informazioni di cui alle suddette lettere a), b), c) ed e) dell'articolo 2343-quater, comma 3, del Codice Civile, si segnala che tale dichiarazione è stata rilasciata dal consiglio di amministrazione dell'Offerente in data 26 giugno 2025 ed è contenuta nella delibera consiliare di approvazione dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta, iscritta presso il Registro delle Imprese di Napoli in data 1 luglio 2025.

Quanto, invece, alla lettera d) dell'articolo 2343-quater, comma 3, del Codice Civile, l'articolo 2443, comma 4, ultimo periodo, del Codice Civile prevede che la dichiarazione che non sono intervenuti fatti eccezionali o rilevanti che incidono sulla valutazione di cui alla lettera b) del medesimo comma 3 dell'articolo 2343-quater del Codice Civile venga depositata dagli amministratori della società conferitaria presso il Registro delle Imprese competente solo dopo che sia decorso il termine di 30 giorni, più sopra descritto, concesso alla minoranza qualificata della società conferitaria per richiedere che si proceda a una nuova valutazione ai sensi dell'articolo 2343 del Codice Civile.

Inoltre, si precisa che, ai sensi dell'articolo 2343-quater, comma 4, del Codice Civile, fino a quando la dichiarazione degli amministratori di Mare Group con i contenuti di cui al comma 3, lettera d), di tale articolo non sia iscritta nel Registro delle Imprese di Napoli, le Azioni Mare Group Offerte emesse in esecuzione dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta e che saranno assegnate agli Aderenti quale Corrispettivo in Azioni saranno indisponibili (e perciò non potranno essere alienate) e dovranno restare depositate presso l'Offerente.

A tal riguardo, si prevede che la riunione del consiglio di amministrazione dell'Offerente chiamata a svolgere tali verifiche e a rilasciare la dichiarazione degli amministratori di Mare Group ai sensi dell'articolo 2343-quater, comma 3, lettera d), del Codice Civile, abbia luogo entro la Data di Pagamento e, in ogni caso, in tempo utile per lo svolgimento degli adempimenti correlati a tale pagamento. Si prevede, altresì, che l'iscrizione di tale dichiarazione degli amministratori di Mare Group presso il competente Registro delle Imprese avvenga in tempo utile entro la Data di Pagamento per consentire la libera disponibilità, per gli Aderenti, delle Azioni Mare Group Offerte che saranno loro assegnate quale Corrispettivo in Azioni alla Data di Pagamento stessa.

Si precisa che, nel caso in cui, prima della Data di Pagamento, il consiglio di amministrazione dell'Offerente rilevasse che siano intervenuti fatti eccezionali o fatti rilevanti tali da modificare sensibilmente il valore dei beni in natura conferiti (ossia, il valore attribuito alle Azioni Oggetto dell'Offerta ai fini dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta) e tali, quindi, da impedire il rilascio della dichiarazione ai sensi dell'articolo 2343-quater, comma 3, lettera d), del Codice Civile, il medesimo dovrà procedere a una nuova valutazione dei beni conferiti (ossia, le Azioni Oggetto dell'Offerta) ai sensi dell'articolo 2343 del Codice Civile e quindi avviare l'iter ordinario di valutazione dei conferimenti in natura ai sensi dell'articolo 2343 del Codice Civile, chiedendo al Tribunale competente (ossia, al Tribunale di Nola) la nomina di un esperto che predisporrà, in adempimento della disciplina applicabile, una relazione giurata di stima dei beni conferiti.

Inoltre, ai sensi dell'articolo 2343, comma 4, del Codice Civile, se dal processo di verifica della relazione giurata da parte del consiglio di amministrazione dovesse risultare che il valore dei beni conferiti era inferiore di oltre 1/5 a quello per cui avvenne il conferimento, Mare Group dovrà applicare le disposizioni in proposito previste dall'articolo 2343 del Codice Civile.

Alla luce di quanto sopra indicato, si segnala che, nel caso in cui risulti che il valore delle Azioni Oggetto dell'Offerta conferite nell'ambito dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta sia inferiore di oltre 1/5 a quello per cui è avvenuto il conferimento, si applica l'articolo 2343, ultimo comma, del Codice Civile. In particolare:

- (i) Mare Group – in qualità di società conferitaria – dovrà proporzionalmente ridurre il capitale sociale, annullando le Azioni Mare Group Offerte che risulteranno scoperte assegnate quale Corrispettivo in Azioni agli Aderenti, così come richiesto dall'articolo 2343 del Codice Civile; e
- (ii) Mare Group verserà agli Aderenti un ammontare in denaro corrispondente al valore delle Azioni Mare Group che saranno annullate ai sensi del precedente punto (i).

Qualora si verificano i presupposti di cui al precedente punto (ii), la garanzia di pagamento dell'ammontare in denaro da corrispondersi agli Aderenti verrà fornita dall'Offerente successivamente.

Fermo restando quanto sopra indicato, si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, il consiglio di amministrazione dell'Offerente non ha rilevato l'intervento di fatti eccezionali o di fatti nuovi rilevanti tali da richiedere un aggiornamento della Relazione dell'Esperto Indipendente resa ai sensi dell'articolo 2343-ter, comma 2, lettera b), del Codice Civile o comunque da comportare la necessità di attivare l'iter ordinario di valutazione dei conferimenti in natura, che prevede, come sopra descritto, la relazione giurata di un esperto nominato dal Tribunale competente ai sensi dell'articolo 2343 del Codice Civile.

Le Azioni Mare Group Offerte avranno gli stessi diritti delle Azioni Mare Group esistenti e saranno negoziate e negoziate su Euronext Growth Milan. La quotazione delle Azioni Mare Group Offerte avverrà automaticamente, in conformità alle disposizioni del Regolamento di Borsa, in quanto saranno fungibili con le Azioni Mare Group già ammesse alle negoziazioni e avranno le medesime caratteristiche. Nel caso in cui venga portata in adesione all'Offerta la totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta, le Azioni Mare Group emesse nell'ambito dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta rappresenteranno l'1,8 del capitale sociale di Mare Group.

A.5.2 Eventuale indisponibilità delle Azioni Mare Group Offerte quale Corrispettivo in Azioni

Tenuto conto della disciplina applicabile all'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta e della procedura prevista dagli articoli 2440 e 2343-ter e seguenti del Codice Civile (per ulteriori informazioni, si rinvia al precedente Paragrafo A.5.1 della presente Sezione A del Documento di Offerta), si segnala che in caso di eventuale ricorso all'iter ordinario di valutazione delle Azioni Oggetto dell'Offerta ai sensi dell'articolo 2343 del Codice Civile mediante relazione giurata di stima da parte di un esperto nominato dal Tribunale competente (ossia, dal Tribunale di Nola) – tanto a seguito dell'eventuale richiesta delle minoranze di Mare Group ai sensi dell'articolo 2443, comma 4, del Codice Civile, quanto a seguito dell'eventuale mancata emissione della dichiarazione degli amministratori di Mare Group ai sensi dell'articolo 2343-quater, comma 3, lettera d), del Codice Civile – qualora tale iter di valutazione non fosse completato entro la Data di Pagamento, le Azioni Mare Group Offerte che saranno assegnate agli Aderenti quale Corrispettivo in Azioni dell'Offerta alla Data di Pagamento saranno indisponibili fino al completamento della procedura ordinaria di valutazione delle Azioni Oggetto dell'Offerta ai sensi dell'articolo 2343 del Codice Civile, procedura i cui tempi di completamento non sono predeterminabili ex ante. In tale ipotesi, ove disponibili in numero sufficiente, l'Offerente potrà

assegnare agli Aderenti all'Offerta, che abbiano optato per il Corrispettivo Misto, azioni proprie nella disponibilità di Mare Group in luogo di Azioni Mare Group di nuova emissione.

A.6 PARTI CORRELATE

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente e/o i propri soci rilevanti e/o i componenti dei propri organi di amministrazione e controllo non sono parti correlate dell'Emittente ai sensi del Regolamento Parti Correlate.

A.7 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE RELATIVAMENTE ALL'EMITTENTE

Con l'Offerta, in caso di buon esito della stessa (anche successivamente al verificarsi o alla rinuncia delle Condizioni dell'Offerta (come infra definite), l'Offerente si pone l'obiettivo di detenere una partecipazione pari al 29,99% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria di ELES.

Sulla base dell'attuale composizione dell'azionariato dell'Emittente, l'Offerente assumerebbe, ad esito dell'Offerta, la posizione di azionista non di controllo dell'Emittente. Nella sua posizione di azionista non di controllo, l'Offerente intende supportare l'Emittente, creando le condizioni per una collaborazione stabile e duratura fra i due Gruppi.

Più nel dettaglio, la collaborazione tra Mare Group e il gruppo ELES potrebbe consentire sinergie industriali nell'ampliamento dell'offerta sui mercati dell'Aerospazio e Difesa, nella integrazione tecnologica tra Intelligenza Artificiale e apparecchiature per i test di affidabilità nel mercato dei semiconduttori, nell'ambito del quale è di particolare interesse il settore dei Semiconduttori ad Alte Prestazioni, e nello sviluppo congiunto di programmi di R&S per ampliare network e presenza nei programmi di Ricerca e Sviluppo, finanziati da bandi nazionali e comunitari nel settore dei semiconduttori, ritenuti cruciali dalla UE per il mantenimento della sovranità europea in un settore strategico.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2.1 del Documento di Offerta.

A.8 COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA

Fatto salvo quando indicato infra con riferimento alle Condizioni di Efficacia dell'Offerta cui la chiusura dell'Offerta è soggetta, l'Offerta non è soggetta a comunicazioni o domande di autorizzazione.

Si segnala che, dopo aver svolto le opportune verifiche, non è necessaria alcuna autorizzazione da parte delle autorità antitrust connessa alla possibile acquisizione, da parte dell'Offerente, di una partecipazione rappresentativa del 29,99% dei diritti di voto nelle assemblee ordinarie. Pertanto, la Condizione di Efficacia dell'Offerta di cui al Paragrafo A.1(ii) si deve ritenere verificata.

Inoltre, si segnala che, in data 19 giugno 2025, l'Offerente ha provveduto ad effettuare, presso la Presidenza del Consiglio dei Ministri, la notifica prevista dall'art. 2 del D. Lg. n. 21/2012 avente ad oggetto l'Offerta e la prospettata acquisizione da parte dell'Offerente di una partecipazione al capitale dell'Emittente rappresentativa del 29,99% dei diritti di voto nelle assemblee ordinarie dell'Emittente. Infatti, l'efficacia dell'Offerta risulta condizionata al fatto che, entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento del Corrispettivo, non siano pervenute comunicazioni, da parte della Presidenza del Consiglio dei Ministri, inerenti l'esercizio di veti e/o rilevi e/o l'apposizione di condizioni in merito all'acquisizione da parte dell'Offerente di Azioni ELES rappresentative del 29,99% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea di ELES, ai sensi e per gli effetti delle previsioni di cui al D. Lg. n. 21/2012.

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

A.9 RIAPERTURA DEI TERMINI

L'Offerta non rientra nella fattispecie di cui all'art. 39-bis, comma 1, lett. a) del Regolamento Emittenti e, pertanto, non è soggetta a riapertura dei termini ai sensi dell'art. 40-bis del Regolamento Emittenti.

A.10 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'EVENTUALE RIPRISTINO DEL FLOTTANTE E ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ART. 108, COMMA 2, DEL TUF

L'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto e scambio volontaria parziale e non è finalizzata al, né potrà determinare il, superamento da parte dell'Offerente della soglia del 90% delle Azioni e la revoca delle negoziazioni delle Azioni dall'EGM.

In considerazione della natura dell'Offerta, non sussistono i presupposti per l'obbligo di acquisto e l'eventuale ripristino del flottante ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

A.11 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALLA VOLONTÀ DI AVVALERSI DEL DIRITTO DI ACQUISTO DI CUI ALL'ART. 111 DEL TUF E ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ART. 108, COMMA 1, DEL TUF

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto e scambio volontaria parziale e non è finalizzata alla, né potrà determinare, la revoca della negoziazione delle Azioni dall'EGM.

In considerazione della natura dell'Offerta, non sussistono i presupposti né per il diritto di acquisto di cui all'art. 111 del TUF, né per l'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF.

A.12 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE

Con riferimento ai rapporti tra i soggetti coinvolti nell'Offerta, si segnala che Intermoneta ricopre, nell'ambito dell'Offerta, il ruolo di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e di consulente finanziario dell'Offerente e percepirà compensi e commissioni quale corrispettivo per i servizi forniti in relazione al ruolo assunto. Si evidenzia quindi che Intermoneta, nel normale svolgimento della propria attività, presta e/o può aver prestato in passato o potrebbe prestare in futuro nei confronti dell'Offerente, dell'Emittente nonché società controllanti, controllate o collegate, servizi di advisory, investment banking e/o servizi di investimento, così come ulteriori servizi. Intermoneta, nel normale svolgimento della propria attività, potrebbe svolgere attività di intermediazione con riferimento a strumenti finanziari emessi dall'Emittente e/o da soggetti coinvolti direttamente o indirettamente nell'Offerta e potrebbe inoltre detenere posizioni, in conto proprio e/o per conto della propria clientela, nei predetti strumenti finanziari.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafi B.3. del Documento di Offerta.

A.13 POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER I DETENTORI DELLE AZIONI

Ai fini di chiarezza, si illustrano di seguito i possibili scenari per gli attuali azionisti dell'Emittente in caso di adesione, o di mancata adesione, all'Offerta.

A.13.1 Adesione all'Offerta

In caso di perfezionamento dell'Offerta, gli azionisti dell'Emittente che avranno aderito all'Offerta riceveranno, alternativamente, a seconda della scelta effettuata al momento dell'adesione Euro 2,05985 oltre a 0,05 azioni ordinarie Mare Group per ogni Azione da essi detenuta e portata in adesione, oppure Euro 2,25 per ogni Azione da essi detenuta e portata in adesione fatto salvo l'eventuale Riparto (di cui alle Sezioni A, Paragrafo A.2 ed L del Documento di Offerta) che verrebbe effettuato qualora l'Offerta dovesse ricevere adesioni in misura maggiore al numero delle Azioni Oggetto dell'Offerta.

Qualora il numero di azioni dell'Emittente portate in adesione all'Offerta più il numero di azioni dell'Emittente eventualmente acquistate fuori dall'Offerta sia superiore al numero massimo di azioni oggetto dell'Offerta (come definito dall'Emittente in conformità alla procedura sopra descritta nel comunicato sui risultati definitive dell'Offerta), verrà applicato il riparto secondo il metodo del "pro-rata" in virtù del quale l'Offerente acquisterà da tutti gli azionisti la stessa proporzione delle azioni ELES da essi apportate all'Offerta.

Per maggiori dettagli sulle modalità di riparto si rinvia alla sezione L del presente Documento di Offerta.

In caso di mancato perfezionamento dell'Offerta a causa del mancato avveramento (e mancata rinuncia da parte all'Offerente) di anche una sola delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta di cui al precedente Paragrafo A.1, le Azioni apportate all'Offerta sarebbero svincolate entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui sarà comunicato, per la prima volta, il mancato perfezionamento dell'Offerta e restituite nella disponibilità dei rispettivi titolari senza addebito di oneri e spese a loro carico (si veda il Paragrafo 3, Sezione Avvertenze, del Documento di Offerta). Pertanto, le Azioni resterebbero ammesse alle negoziazioni sull'EGM e gli azionisti dell'Emittente resterebbero titolari di strumenti finanziari negoziati su tale sistema multilaterale di negoziazione.

Qualora il numero di azioni dell'Emittente portate in adesione all'Offerta più il numero di azioni dell'Emittente eventualmente acquistate fuori dall'Offerta sia inferiore al numero massimo di Azioni oggetto dell'Offerta (come definito dall'Emittente in conformità alla procedura sopra descritta nel comunicato sui risultati definitive dell'Offerta), l'Offerente acquisterà tutte le Azioni Elles apportate all'Offerta.

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

A.13.2 Non adesione all'Offerta

Nel caso di non adesione all'Offerta, gli azionisti dell'Emittente resteranno titolari di tutte le Azioni dagli stessi detenute, che continueranno a essere negoziate su EGM.

A.14 COMUNICATO DELL'EMITTENTE

Tenuto conto del fatto che all'Offerta non sono applicabili le previsioni del TUF e del Regolamento Emittenti, si segnala che il consiglio di amministrazione dell'Emittente non è tenuto a diffondere ai sensi degli articoli 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione sulla medesima.

A.15 AVVERTENZE RELATIVE ALL'OFFERENTE E ALLE AZIONI MARE GROUP QUALE PARTE DEL CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA

L'adesione all'Offerta, nel caso in cui l'Aderente non opti per il Corrispettivo in Denaro, implica la ricezione di una componente di prezzo in azioni Mare Group nell'ambito del Corrispettivo Misto. Al fine di effettuare un corretto apprezzamento della Quota in Azioni del Corrispettivo Misto, i destinatari dell'Offerta sono invitati a valutare attentamente tutte le seguenti Avvertenze contenenti gli specifici fattori di rischio relativi a (i) l'Offerente, e al settore di attività in cui esso opera, e (ii) agli strumenti finanziari costituenti la Quota in Azioni del Corrispettivo Misto.

A.15.1 Avvertenze relative all'attività operativa e ai settori di Mare Group

A.15.1.1 Avvertenza relativa alla strategia di crescita di Mare Group.

L'acquisizione della partecipazione in Eles cui l'Offerta è finalizzata, e la concomitante offerta pubblica totalitaria lanciata da Mare Group sulle azioni di La SIA S.p.A. sono operazioni realizzate da Mare Group nell'ambito della propria strategia di crescita che prevede il rafforzamento del proprio posizionamento competitivo nei mercati di riferimento al fine di consolidare ed incrementare i propri risultati di medio lungo periodo, cui si affiancano ulteriori acquisizioni di aziende di piccole e medie dimensioni realizzate da Mare Group o in via di realizzazione.

Il completamento dell'Offerta e la concomitante acquisizione di La SIA espone Mare Group a rischi che includono, a titolo esemplificativo: (i) la necessità di effettuare eventuali investimenti impreveduti (ii) il venire ad evidenza di eventuali problematiche connesse al processo di integrazione del personale (iii) la necessità di armonizzare le funzioni amministrative e i sistemi contabili; (iv) l'eventuale difficoltà di mantenere con successo i rapporti e gli accordi contrattuali con clienti, fornitori e controparti commerciali in futuro (v) il ricorrere di costi e passività inattesi o non adeguatamente coperti da garanzie rilasciate da controparte.

L'acquisizione di nuove società comporta tipicamente l'assunzione da parte del Gruppo, oltre che degli attivi di una determinata società, anche delle relative passività. Il Gruppo è quindi esposto al rischio che gli investimenti in operazioni straordinarie presentino problematiche inizialmente non individuate o previste così come al rischio legato all'insorgere

di passività, anche di natura fiscale (con connesse sanzioni proporzionali e interessi), che potrebbero essere non indennizzabili o non indennizzate in modo sufficiente.

La crescita che il Gruppo ritiene di poter conseguire, unitamente alle strategie di investimento che intende adottare, potrebbe comportare un necessario incremento degli investimenti rispetto all'attuale struttura organizzativa. In tale contesto, il Gruppo dovrà strutturare il modello organizzativo e le procedure interne al fine di rispondere tempestivamente ed efficacemente alle esigenze ed istanze generate dagli elevati tassi di crescita e dall'espansione del Gruppo. Ove non fosse in grado di gestire in maniera efficiente ed adeguata i processi di crescita e di adeguamento del modello organizzativo alle accresciute complessità di gestione ovvero l'inserimento nel proprio organico di ulteriori figure apicali e/o operative, il Gruppo potrebbe non essere in grado di mantenere l'attuale posizionamento competitivo, la crescita potrebbe subire un rallentamento e potrebbero verificarsi effetti negativi sull'attività di sviluppo, sulle prospettive e sulla situazione economica e patrimoniale del Gruppo.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafi B.1.6. del Documento di Offerta.

A.15.1.2 Avvertenza relativa all'attività di ricerca e sviluppo, all'evoluzione tecnologica e all'introduzione di nuovi servizi e prodotti

Il settore in cui il Gruppo opera è caratterizzato da un costante avanzamento tecnologico, il quale richiede l'utilizzo e lo sviluppo di soluzioni complesse ed innovative. Per tale motivo il Gruppo investe da sempre ingenti risorse in attività di ricerca e sviluppo e riceve una parte dei propri ricavi attingendo ai molteplici incentivi nazionali ed internazionali per tali tipologie di attività. Non è possibile escludere che repentini cambi di politiche governative a livello nazionale e comunitario possano avere ripercussioni negative sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo. Inoltre, il Gruppo opera in un settore altamente tecnologico che lo espone ai rischi associati alla potenziale difficoltà o impossibilità di adeguarsi alla rapida evoluzione tecnologica del settore, nonché alla carenza o inefficienza delle attività di ricerca e sviluppo da esso condotte per la realizzazione di prodotti e servizi innovativi.

Uno dei principali fattori chiave di successo del Gruppo è rappresentato dalle tecnologie e dai software proprietari che il Gruppo ha sviluppato nel corso degli anni e che è capace di adattare alle necessità e alle specificità dei business dei propri clienti, fornendo a quest'ultimi soluzioni innovative e ad alto valore aggiunto, basate sul paradigma del linguaggio naturale e delle tecnologie di intelligenza artificiale.

Il settore in cui opera il Gruppo è caratterizzato da rapidi e significativi cambiamenti tecnologici, dalla continua introduzione di nuovi prodotti e servizi, da standard industriali in evoluzione, da esigenze e preferenze mutevoli dei clienti e dall'ingresso di operatori, anche non tradizionali. Pertanto, il successo futuro del Gruppo, e le sue prospettive reddituali e patrimoniali, sono strettamente connesse anche alla capacità del Gruppo di adeguare e innovare la propria offerta di soluzioni tecnologiche, riuscendo altresì a cogliere le opportunità che eventuali nuove tecnologie potranno offrire in futuro.

In particolare, negli ultimi anni, sono stati lanciati diversi software basati sulla tecnologia di intelligenza artificiale del deep learning che utilizzano una vasta quantità di dati per creare risposte coerenti e naturali alle domande degli utenti. I modelli disponibili anche gratuitamente sul mercato sono addestrati su una vasta gamma di testi, compresi articoli di notizie, libri e testi accademici, al fine di garantire la sua capacità di comprendere il linguaggio umano e rispondere in modo efficace. Il Gruppo è esposto al rischio che future evoluzioni di applicativi di intelligenza artificiale basati sul deep learning, possano offrire soluzioni alternative e fungibili ai clienti del Gruppo gratuitamente o a prezzi inferiori, con un conseguente impatto negativo sulle prospettive reddituali e sui ricavi del Gruppo.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafi B.1.6. del Documento di Offerta.

A.15.1.3 Avvertenza relativa ai rischi operativi connessi ai sistemi informatici

Nello svolgimento delle proprie attività il Gruppo è esposto al "rischio operativo", ossia al rischio di subire perdite derivanti dall'inadeguatezza o dalla disfunzione di procedure aziendali, da errori o da carenze delle risorse umane, dei processi interni o dei sistemi informatici, oppure da eventi esogeni. Rientrano in tale tipologia di rischio, a mero titolo esemplificativo, il rischio di frode da parte di dipendenti e soggetti esterni, il rischio di operazioni non autorizzate eseguite da dipendenti e il rischio di errori operativi, compresi quelli risultanti da vizi o malfunzionamenti dei sistemi informatici o di telecomunicazione.

Sebbene il Gruppo disponga di sistemi, metodologie e procedure per il monitoraggio dei rischi operativi associati alle proprie attività, volti alla mitigazione e al contenimento dei medesimi, nonché alla prevenzione e alla limitazione dei possibili effetti negativi da essi derivanti, laddove tali misure si rivelassero in futuro non più adeguate a fronteggiare eventi riconducibili a tale categoria di rischio, anche a causa di eventi imprevedibili, interamente o parzialmente fuori dal controllo del Gruppo, potrebbero aversi effetti negativi sulle attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria del Gruppo.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafi B.1.6. del Documento di Offerta.

A.15.1.4 Avvertenza relativa alla proprietà intellettuale e industriale.

Il Gruppo propone ai propri clienti soluzioni innovative, basate su software e tecnologie proprietarie, pertanto, la tutela dei diritti di proprietà intellettuale è un elemento importante per il successo dell'attività e dei prodotti offerti dal Gruppo, nonché per il posizionamento competitivo dello stesso. Ne consegue che, nello svolgimento delle proprie attività, il Gruppo è esposto sia al rischio di non essere in grado di proteggere adeguatamente i propri diritti di proprietà intellettuale e/o industriale, sia al rischio di subire una violazione degli stessi da parte di terzi, sia a quello di violare (anche involontariamente) i diritti di proprietà intellettuale e/o industriale di terzi, nonché, infine, al rischio di subire rivendicazioni da parte di dipendenti o soggetti terzi in relazione a diritti di proprietà intellettuale e/o industriale. Il verificarsi di tali rischi potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria di Mare Group e delle altre società del Gruppo.

Con specifico riferimento ai software di titolarità di Mare Group, sebbene siano stati sviluppati da dipendenti di Mare Group e dunque siano ex lege di titolarità dello stesso, non è possibile escludere con certezza che i dipendenti o terzi avanzino in futuro delle rivendicazioni sulla titolarità di detti software.

Al fine di tutelare la riservatezza del proprio knowhow, Mare Group ha altresì adottato una serie di misure di protezione informatiche. Sebbene Mare Group ritenga di aver implementato opportune misure di segretezza a tutela del proprio knowhow, non è possibile escludere che, in caso di eventuali violazioni degli accordi contrattuali da parte dei dipendenti oppure qualora le diverse misure di protezione poste in essere risultassero inadeguate, il knowhow di Mare Group potrebbe divenire noto e/o essere utilizzato dai concorrenti di Mare Group con potenziali effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale, finanziaria di Mare Group o delle altre società del Gruppo.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafi B.1.6. del Documento di Offerta.

A.15.1.5 Avvertenza relativa alla dipendenza del Gruppo da figure chiave

I risultati ed il successo di Mare Group e delle altre Società del Gruppo dipendono in misura significativa dall'apporto e dall'esperienza del suo management. Mare Group, pertanto, è esposto al rischio di un'eventuale interruzione del rapporto di collaborazione professionale con alcune figure apicali, nonché al rischio di non essere in grado di attrarre e mantenere tali figure chiave.

Mare Group ritiene che il mantenimento dei rapporti con le proprie figure apicali e con le figure apicali eventualmente acquisite nell'ambito delle operazioni straordinarie di crescita per linee esterne realizzate, costituisca un fattore critico di successo per il medesimo e per il proprio Gruppo, dal momento che tali soggetti contribuiscono in misura significativa alla gestione ed all'impostazione della strategia della Società e del Gruppo. Inoltre, data la complementarità e l'entità delle competenze di ciascuno dei suoi componenti, il gruppo manageriale composto da tali soggetti, complessivamente considerato, costituisce, a giudizio di Mare Group, un fattore critico per il successo di Mare Group e delle altre società del Gruppo.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafi B.1.7. del Documento di Offerta.

A.15.1.6 Avvertenza relativa all'incertezza circa il conseguimento di utili e la distribuzione di dividendi

Mare Group non ha adottato alcuna politica in merito alla distribuzione dei dividendi. Inoltre, ai sensi del Regolamento relativo al Prestito Obbligazionario emesso da Mare Group nel 2021 e con termine di scadenza fissato all'aprile 2028, Mare Group si è impegnato a non distribuire utili e/o riserve disponibili e distribuibili per un importo che ecceda il 50% degli utili netti e delle riserve disponibili e distribuibili di Mare Group risultanti dall'ultimo bilancio approvato.

Non vi è quindi alcuna certezza che, alla chiusura di ciascun esercizio sociale, anche a fronte di utili di esercizio, il consiglio di amministrazione pro tempore in carica proponga all'assemblea la distribuzione di dividendi.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafi B.1.9. del Documento di Offerta.

A.15.2 Avvertenze relative alla situazione finanziaria di Mare Group e del Gruppo

A.15.2.1 Avvertenza relativa all'indebitamento consolidato del Gruppo e alle rateizzazioni fiscali e previdenziali in corso

L'indebitamento finanziario lordo del Gruppo, pari ad Euro 27.365 migliaia al 31 dicembre 2024, include debito verso banche, per Euro 22.718 migliaia. Il Gruppo è esposto ai rischi derivanti dal proprio indebitamento consolidato. In particolare, Mare Group potrebbe non essere in grado di generare sufficienti risorse per far fronte agli obblighi di pagamento a titolo di capitale e interessi connessi al proprio indebitamento finanziario e in futuro potrebbe non essere in grado di negoziare e ottenere i finanziamenti necessari per lo sviluppo della propria attività o per il rifinanziamento di quelli a scadenza, con le modalità, i termini e le condizioni offerte finora dagli attuali creditori, con conseguenti effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società e del Gruppo. Inoltre, Mare Group è esposto al rischio di risultare inadempiente agli impegni, ivi inclusi – ove applicabili – i c.d. covenant finanziari, assunti ai sensi dei Contratti di Finanziamento e del regolamento del Prestito Obbligazionario e, per l'effetto, di dover rimborsare anticipatamente i finanziamenti in essere e/o il Prestito Obbligazionario con in talune ipotesi applicazione di penali e, se del caso, potenziale escussione di garanzie. Tale circostanza, potrebbe in ultima istanza comportare l'attivazione di clausole di cross default previste dalla documentazione finanziaria, con conseguente difficoltà per il Gruppo di reperire le risorse finanziarie necessarie per far fronte agli impegni di rimborso dell'intero indebitamento finanziario e, per l'effetto, possibili effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale di Mare Group e delle altre società del Gruppo.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafi B.1.9. del Documento di Offerta.

A.15.2.2 Avvertenza relativa alle oscillazioni dei tassi di interesse

Il Gruppo è esposto al rischio che si verifichino variazioni significative dei tassi di interesse con conseguente incremento degli oneri finanziari relativi all'indebitamento a tasso variabile.

Al 31 dicembre 2024, i debiti a tasso variabile, rappresentavano rispettivamente circa il 57% dell'indebitamento finanziario del Gruppo. Al fine di far fronte alla propria esposizione al rischio di tasso di interesse, Mare Group ha sottoscritto taluni contratti derivati a copertura che al 31 dicembre 2024 coprivano un'esposizione pari al 32% dell'indebitamento finanziario del Gruppo.

L'eventuale futura crescita e/o fluttuazione dei tassi di interesse dipendenti da diversi fattori che non sono sotto il controllo del Gruppo, quali le politiche monetarie, l'andamento macroeconomico e la situazione dell'economia e della politica italiana, qualora non adeguatamente mitigate dall'utilizzo di strumenti di copertura, potrebbero comportare un incremento, anche significativo, degli oneri finanziari relativi all'indebitamento sopportati dal Gruppo con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dello stesso.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafi B.1.9. del Documento di Offerta.

A.15.2.3 Avvertenza relativa alla valutazione delle attività immateriali

Al 31 dicembre 2024, le immobilizzazioni immateriali sono pari a Euro 30.617 migliaia e rappresentano il 33,2% dell'attivo consolidato del Gruppo.

Le immobilizzazioni immateriali sono sottoposte a periodiche valutazioni per determinare il valore recuperabile e accertare la congruenza dello stesso rispetto al valore di iscrizione in bilancio.

Qualora il contesto macroeconomico e/o finanziario variasse in maniera non conforme alle stime e alle ipotesi formulate dal management circa la produzione di risultati economici, la prevedibile durata utile della recuperabilità finanziaria e il valore di mercato delle immobilizzazioni immateriali iscritte in bilancio, potrebbe rendersi necessario apportare delle rettifiche al valore contabile delle immobilizzazioni immateriali iscritte nel bilancio, con conseguente necessità di

contabilizzare a conto economico delle svalutazioni, con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Mare Group e delle altre società del Gruppo.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafi B.1.9. del Documento di Offerta.

A.15.3 Avvertenze relative alle azioni Mare Group

A.15.3.1 Avvertenza relativa alla possibile volatilità e fluttuazioni del valore delle azioni Mare Group

Le azioni Mare Group offerte quale componente del corrispettivo dell'Offerta sono negoziate (come le Azioni ELES) su Euronext Growth Milan.

Il prezzo di mercato delle azioni Mare Group potrebbe essere volatile e fluttuare in modo significativo in relazione a, e per l'effetto di, una serie di fattori ed eventi, alcuni dei quali esulano dal controllo di Mare Group (tra cui, ad esempio, l'avvio di nuove operazioni straordinarie con o senza emissione di capitale, l'eventuale vendita di un numero considerevole di Azioni da parte degli azionisti che hanno assunto un impegno temporaneo a non alienare le Azioni, alla scadenza del termine di efficacia dei suddetti impegni ovvero da parte di azionisti significativi che non abbiano assunto un tale impegno), e potrebbe, pertanto, non riflettere i risultati operativi di Mare Group ovvero essere inferiore al prezzo di emissione determinato nell'ambito dell'Aumento di Capitale, pari a Euro 4,50 per ciascuna azione Mare Group.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione E, Paragrafi E.1. del Documento di Offerta.

A.15.3.2 Avvertenza relativa alla negoziazione su Euronext Growth Milan.

Come per le Azioni ELES oggetto di Offerta, anche in relazione alle azioni Mare Group quali azioni negoziate su Euronext Growth Milan si evidenzia che: (i) un investimento in strumenti finanziari negoziati su un mercato non regolamentato quale Euronext Growth Milan può comportare un rischio più elevato rispetto a quello in strumenti finanziari quotati su un mercato regolamentato e non vi è garanzia per il futuro circa il successo e la liquidità nel mercato degli strumenti finanziari; e (ii) alle società ammesse su Euronext Growth Milan non si applicano integralmente le norme previste per le società quotate su un mercato regolamentato, ma solo in quanto eventualmente richiamate dallo statuto sociale, in ottemperanza a quanto previsto dal regolamento emittenti dell'Euronext Growth Milan.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione E, Paragrafi E.1. del Documento di Offerta.

A.16 CRITICITÀ E IMPATTO CONNESSO AL CONTESTO MACROECONOMICO NAZIONALE E INTERNAZIONALE

Impatti connessi alle tensioni geopolitiche internazionali

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

(a) Conflitto tra Israele e Palestina

Il conflitto tra Israele e Palestina è un conflitto di lunga durata che coinvolge questioni territoriali, politiche, religiose e culturali. È caratterizzato da violenze, tensioni e dispute cicliche tra israeliani e palestinesi nei territori che comprendono Israele, la Cisgiordania e la Striscia di Gaza. Alla Data del Documento di Offerta, il conflitto si è esteso anche all'Iran e vi è la concreta minaccia che altri Paesi, anche occidentali, eseguano interventi militari. Il conflitto ha avuto un impatto significativo sull'ambiente macroeconomico, sia a livello locale che internazionale, provocando un'instabilità politica ed economica a livello regionale con conseguenze globali, che si ripercuotono sui mercati finanziari, sui prezzi delle materie prime e sulle relazioni commerciali internazionali. L'Offerente ritiene, in considerazione degli obiettivi dell'Offerta, che le motivazioni dell'Offerta non siano direttamente influenzate dall'attuale contesto geopolitico. Tuttavia, alla luce delle incertezze relative all'evoluzione dei suddetti conflitti e di una possibile escalation delle tensioni politico—militari, nonché della possibile crisi finanziaria e/o recessione economica che ne potrebbe derivare, alla Data del Documento di Offerta non è possibile prevedere se il verificarsi dei suddetti eventi possa influire sulla condizione economica, patrimoniale e/o finanziaria dell'Offerente e/o dell'Emittente.

(b) Conflitto tra Russia e Ucraina

Con specifico riferimento alle crescenti tensioni nel contesto geopolitico internazionale derivanti dal conflitto tra Russia e Ucraina e dalle sanzioni economiche applicate all'economia russa, tenuto conto delle attuali circostanze, l'Offerente ritiene, allo stato, che le attività dell'Emittente nonché le motivazioni dell'Offerta non siano influenzate dall'attuale contesto. 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 e 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 è possibile prevedere se il verificarsi dei suddetti eventi possa influire: (i) sull'Offerta; e/o (ii) sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria dell'Emittente. L'Offerente, tenuto conto delle circostanze esistenti e ragionevolmente ipotizzabili alla Data del Documento di Offerta, non prevede, allo stato, cambiamenti significativi legati all'impatto delle tensioni geopolitiche sopra descritte.

(c) Introduzione e/o incremento di dazi doganali

Un possibile inasprimento delle relazioni commerciali internazionali attraverso l'introduzione e/o l'incremento di dazi doganali potrebbe determinare significative discontinuità per le imprese, potenziali shock inflattivi e contrazioni sui consumi, generando instabilità politica ed economica. Fermo restando quanto sopra, alla luce delle incertezze relative all'evoluzione delle relazioni commerciali internazionali, alla Data del Documento di Offerta non è possibile prevedere se il verificarsi del suddetto evento possa influire sull'Offerta e/o sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria dell'Emittente.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE

B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

L'Offerente è Mare Engineering Group S.p.A., una società per azioni con sede legale nel Comune di Pomigliano D'Arco, in Via Ex Aeroporto snc, 80038, codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Napoli 07784980638.

Le azioni Mare Group sono negoziate sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana, con il codice ISIN IT0005588626 e sono in regime di dematerializzazione ai sensi dell'art. 83bis del TUF.

B.1.2. Anno di costituzione e durata

L'Offerente è una società costituita in data 7 luglio 2001 con l'originaria denominazione sociale di "Mare Engineering S.r.l.". Successivamente, con deliberazione in data 14 gennaio 2010, l'assemblea dei soci della Società ha convenuto di procedere alla trasformazione della Società in società per azioni. In data 11 maggio 2022, è stata modificata la denominazione sociale dell'Emittente in "Mare Engineering Group S.p.A." o, in breve, "Mare Group S.p.A."

Ai sensi dell'articolo 4 dello statuto sociale, la durata dell'Offerente è attualmente fissata sino al 31 dicembre 2080 e potrà essere prorogata.

B.1.3. Legislazione di riferimento e foro competente

L'Offerente è una società di diritto italiano e opera in base al diritto italiano.

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

B.1.4. Capitale sociale

Ai sensi dell'articolo 6 dello statuto sociale dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente è pari a Euro 4.516.649,32, interamente sottoscritto e versato.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente ha emesso solamente azioni ordinarie e non ha emesso obbligazioni convertibili, warrant e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie, e/o altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi, in futuro, diritti di acquisire azioni o, più semplicemente, diritti di voto, anche limitati, né sussiste alcun impegno per l'emissione di obbligazioni convertibili.

Riguardo le operazioni sul capitale sociale effettuate negli ultimi 12 mesi, si evidenzia che il consiglio di amministrazione dell'Offerente, il 18 dicembre 2024, ha deliberato a valere sulla delega ricevuta dall'assemblea straordinaria del 1° marzo 2024 ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile e della previsione di cui all'art. 6 dello statuto sociale vigente, un aumento del capitale sociale a pagamento, per una raccolta di importo complessivo potenziale di Euro 15.468.750 inclusivo di sovrapprezzo riservato ad investitori qualificati, quasi integralmente sottoscritto alla Data del Documento di Offerta.

L'assemblea straordinaria dell'Offerente, in data 7 marzo 2025, ha deliberato di attribuire ai sensi dell'art. 2443 del codice civile, la facoltà al Consiglio di Amministrazione di aumentare, a pagamento e in via scindibile, in una o più tranche, il capitale sociale entro il termine di cinque anni dalla relativa deliberazione, per un ammontare nominale massimo di Euro 1.687.500,00, oltre all'eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di massime 6.750.000 azioni ordinarie, prive dell'indicazione del valore nominale e aventi le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie in

circolazione alla data di esercizio della delega, che potranno essere destinate con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, primo periodo, e/o comma 5, e/o comma 8, del codice civile.

Alla medesima data, l'Assemblea ha, inoltre, deliberato (i) di aumentare il capitale sociale a pagamento mediante conferimenti in denaro, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione, per massimi nominali Euro 150.000,00 oltre sovrapprezzo e mediante emissione di massime n. 600.000 azioni, aventi il medesimo godimento e le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione, da offrirsi in sottoscrizione, con le modalità e nei termini indicati nel Piano di Stock Options approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 29 gennaio 2025, ai beneficiari del suddetto Piano di Stock Options, nonché (ii) ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2349 c.c., comma 1, c.c. di aumentare gratuitamente e in via scindibile, entro il termine ultimo del 31 dicembre 2027, il capitale sociale per massimi Euro 100.000,00 da imputarsi integralmente a capitale sociale, mediante emissione di massime 400.000 azioni ordinarie, con imputazione di Euro 0,25 per ciascuna nuova azione ad incremento del capitale sociale, a servizio del piano di Stock Grant denominato "Piano di Stock Grant Mare Group 2025-2027.

Il Consiglio di amministrazione dell'Offerente, in data 1 aprile 2025, ha deliberato un aumento di capitale a parziale esercizio della delega ex art. 2443 c.c. conferita dall'assemblea dei soci in data 7 marzo 2025, da liberarsi mediante conferimento di azioni ordinarie La SIA S.p.A., con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma quarto, primo periodo codice civile, e suddiviso in due tranches:

- una prima tranche, inscindibile, di Euro 11.520.000,00, incluso sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 2.560.000 azioni Mare Group di nuova emissione prive del valore nominale, aventi godimento regolare e le stesse caratteristiche delle azioni già in circolazione alla data di emissione, al prezzo di sottoscrizione di Euro 4,50 per azione, imputato per Euro 4,25 a sovrapprezzo, riservato alla sottoscrizione da parte di CSE Holding S.r.l., Aspasia S.r.l. e GLSR S.r.l.;

- una seconda tranche, subordinata alla sottoscrizione della Prima Tranche dell'Aumento di Capitale Sociale, scindibile, per un importo massimo di Euro 4.799.520, incluso sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 1.066.560 azioni ordinarie Mare Group, prive del valore nominale, aventi godimento regolare e le stesse caratteristiche delle azioni già in circolazione la data di emissione, riservato ai titolari di azioni La SIA aderenti alla offerta pubblica totalitaria obbligatoria ai sensi dell'articolo 6bis del Regolamento Euronext Growth Milan e dell'articolo 12 dello Statuto di La SIA, avente ad oggetto la totalità delle residue azioni ordinarie La SIA pari a n. 1.666.500 azioni La SIA, ad un prezzo di sottoscrizione per azioni pari a Euro 4,50, imputato per Euro 4,25 a sovrapprezzo, da liberarsi entro il 31 dicembre 2025 in una o più volte mediante conferimenti in natura delle azioni ordinarie La SIA Spa portate in adesione all'Offerta.

Infine, in data 6 giugno 2025, l'Offerente ha assegnato n. 277.164 c.d. bonus shares agli azionisti che hanno aderito al collocamento funzionale all'ammissione a negoziazione su EGM dell'Offerente e hanno mantenuto le azioni sottoscritte per un periodo di 12 mesi dall'ammissione a negoziazione, portando il numero delle azioni in circolazione alle attuali 18.407.844.

In data 26 giugno 2025, il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente, a parziale esercizio della delega ex art.-2443 c.c. ha deliberato l'Aumento di Capitale a Servizio dell'Offerta.

B.1.5. Principali Azionisti

Alla Data del Documento di Offerta, i seguenti soggetti detengono almeno il 5% del capitale sociale di Mare Group S.p.A.

AZIONISTA	N. di Azioni Ordinarie	% Capitale Azionario
Antonio Maria Zinno	3.043.920	16,54%
Marco Bellucci	2.220.885	12,06%
Valerio Griffa	1.792.133	9,74%
CSE Holding Sr.l.	1.024.000	5,56%

Invitalia S.p.A.	948.332	5,15%
Algebris Investments Limited	947.000	5,14%
Mercato	8.306.012	45,12%
Azioni Proprie	125.562	0,68%
Totale	18.407.844	100,00%

Le percentuali riportate nella tabella precedente e derivanti dalle comunicazioni effettuate dagli azionisti significativi ai sensi del Regolamento EGM potrebbero non essere aggiornate, nel caso in cui le successive variazioni della partecipazione non abbiano fatto scattare alcun obbligo di comunicazione da parte degli azionisti.

Alla data del Documento di Offerta, l'Offerente non risulta controllato da alcun azionista.

Patti parasociali

Alla data della presente comunicazione, Mare Group non è a conoscenza di patti parasociali o sindacati di voto aventi ad oggetto le azioni Mare Group.

Il Gruppo

La Tabella che segue, aggiornata alla Data del Documento di Offerta, illustra la composizione del gruppo facente capo a Mare di cui fa parte l'Offerente:

Nome	Partecipazione	Settore di Attività
La Sia S.p.A. (*)	70,6%	Engineering & design
Mare Group SK	100%	industria 4.0 e tecnologie abilitanti
Mare Group CZ	51%	Digitalizzazione aziendale
Mare Group Brasil	98%	Servizi di consulenza ingegneristica
Powerflex s.r.l.	100%	Testing di sistemi meccatronici
I.D.E.A. s.r.l.	100%	Automazione Industriale

(*) che a sua volta controlla il 100% della società di diritto albanese Seven Consulting Sh.p.k.

B.1.6. Attività di Mare Group

Mare Group è una società di ingegneria che promuove l'innovazione per le imprese di ogni dimensione attraverso le tecnologie abilitanti, concentrandosi sulla trasformazione digitale e sulla sostenibilità. Il business di Mare Group si sviluppa intorno all'Ingegneria Applicata in vari settori quali **Aerospazio e Difesa, Infrastrutture e Civile, Industria e Trasporti** oltre a un'offerta trasversale dedicata alle PMI.

Le attività svolte vanno dalla **progettazione** alla **simulazione**, dai **Digital Twin** di prodotto/processo al *training* virtuale, dalla **manutenzione predittiva** al **testing** e controllo qualità di sistemi complessi per essere completate con servizi avanzati, sviluppo della trasformazione digitale e strumenti di supporto alle decisioni basati su **Intelligenza Artificiale**. Inoltre, Mare Group sviluppa (progettazione, realizzazione e qualifica) sistemi *safety-critical* quali rack elettronici per sistemimilitari e sistemi embedded di health management.

Al centro dell'approccio di Mare Group all'innovazione, le **Piattaforme Tecnologiche** proprietarie creano una base scalabile per la crescita, permettendo verticalizzazioni più rapide e integrando in un unico ambiente digitale funzionalità multi-disciplinari. Tali piattaforme abbracciano:

- **Realtà Virtuale e Aumentata** per Digital Twin, addestramento immersivo e supporto remoto.
- **IA e Sensoristica IoT** per il monitoraggio e il **rilevamento delle anomalie**, la **manutenzione predittiva**, con applicazioni nella produzione manifatturiera, nell'ottimizzazione energetica, nella gestione degli edifici e nelle infrastrutture critiche.
- **Sistemi di IA** per l'analisi della competitività, pianificazione dell'innovazione e ricerca di fondi per le PMI in maniera rapida e automatizzata.

Con oltre 2000 clienti, più di 500 collaboratori e 25 sedi, di cui 5 estere (3 in Europa e 2 in Brasile), il Gruppo è un attore significativo nel panorama dell'ingegneria innovativa italiana ed è in espansione all'estero.

La seguente tabella indica i ricavi consolidati del Gruppo per aree geografica al 31 dicembre 2024:

Area geografica	Vendite (€/000)
Italia	28.750
UE	2.075
Extra UE	848
Totale	31.674

Supportata da partner di livello mondiale, la ricerca e lo sviluppo intensivi di Mare Group abbracciano temi come Ferrovie, Aerospazio e Difesa, Automotive, Produzione, Formazione Virtuale, IoT e Intelligenza Artificiale per affrontare le sfide del mondo reale.

La presenza sul mercato di Mare Group include più marchi, alcuni sviluppati internamente, altri acquisiti tramite fusioni strategiche.

Con 4 brevetti concessi e 2 depositati, focalizzati sull'Industria 4.0 e 5.0, Mare Group mostra un orientamento chiaro verso le frontiere tecnologiche emergenti e l'innovazione dei processi. Il suo team di R&D è la forza trainante che trasforma le idee innovative in tecnologie all'avanguardia, servizi e prodotti che stabiliscono nuovi standard di eccellenza. L'offerta di Mare Group è integrata e flessibile, capace di adattarsi e rispondere alle mutevoli esigenze del mercato. Questo orientamento strategico rende Mare Group il partner ideale per le aziende che mirano a dominare la scena dell'innovazione digitale, cercando soluzioni avanzate per tenere il passo con i tempi in un mondo sempre più connesso e tecnologicamente avanzato.

Mare Group dopo pochi mesi dalla ammissione a negoziazione su EGM, ha avviato un processo di crescita che prevede il rafforzamento del proprio posizionamento competitivo nei mercati di riferimento al fine di consolidare ed incrementare i propri risultati di medio lungo periodo, cui si affiancano ulteriori acquisizioni di aziende di piccole e medie dimensioni realizzate da Mare Group o in via di realizzazione.

B.1.7. Organi di amministrazione e controllo dell'Offerente

Organo di amministrazione dell'Offerente

Ai sensi dell'articolo 20 dello Statuto sociale, La Società è amministrata da un consiglio di amministrazione composto da un numero di membri non inferiore a 3 (tre) e non superiore a 9 (nove). L'assemblea determina il numero dei componenti il Consiglio di amministrazione e la durata della nomina, salvi i limiti massimi di legge.

La nomina del consiglio di amministrazione avviene da parte dell'assemblea sulla base di liste presentate dagli azionisti, secondo la procedura di cui all'art. 21 dello statuto sociale.

Alla Data del Documento di Offerta, Il Consiglio di Amministrazione di Mare Engineering Group S.p.A. è composto da 5 amministratori, che rimarranno in carica sino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025:

Nome	Carica
Marco Bellucci	Presidente del Consiglio di Amministrazione
Antonio Maria Zinno	Amministratore delegato
Giovanni Caturano	Amministratore delegato
Francesco Grillo	Amministratore indipendente

Valeria Conti	Amministratore indipendente
---------------	-----------------------------

Alla Data del Documento di Offerta, gli amministratori indipendenti Francesco Grillo e Valeria Conti non ricoprono cariche o sono titolari di Azioni e/o altre interessenze economiche nell'Emittente o in altre società dalla stessa controllate o alla stessa collegate.

Organo di controllo dell'Offerente

Ai sensi dell'articolo 27 dello statuto sociale, a gestione sociale è controllata da un collegio sindacale, costituito da 3 (tre) membri effettivi e 2 (due) supplenti, in possesso dei requisiti di professionalità e onorabilità di cui all'articolo 148, comma 4, del TUF e degli ulteriori requisiti di legge. Ai fini di quanto previsto dall'articolo 1, comma 2, lettere b) e c) e comma 3 del Decreto Ministeriale 30 marzo 2000 n. 162, si considerano strettamente attinenti all'ambito di attività della Società il diritto commerciale, il diritto societario, l'economia aziendale, ragioneria, scienza delle finanze, statistica, e discipline aventi oggetto analogo o assimilabile, nonché le materie e i settori inerenti al settore di attività della Società.

La nomina dei membri del collegio sindacale ha luogo mediante liste presentate dai soci, con la procedura prevista dall'art. 27 dello statuto sociale.

Alla Data del Documento di Offerta, il Collegio sindacale di Mare Group è composto dalle persone indicate nella sottostante tabella, che resteranno in carica sino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025:

Nome	Carica
Fabrizio Fiordiliso	Presidente del Collegio Sindacale
Dario Gravagnola	Sindaco Effettivo
Federico Gruarin	Sindaco Effettivo
Alessio Severino	Sindaco Supplente
Federico Albini	Sindaco Supplente

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessuno dei componenti del Collegio Sindacale dell'Offerente ricopre cariche o è titolare di Azioni e/o altre interessenze economiche nell'Emittente o in altre società dalla stessa controllate o alla stessa collegate.

Soggetto incaricato della revisione legale dei conti di Mare Group S.p.A.

L'incarico di revisione legale dei conti è stato conferito sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2024 a BDO Italia S.p.A., con sede legale in Milano, viale Abruzzi n. 94.

L'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024, tenutasi in data 23 maggio 2025, ha conferito l'incarico di revisione a Deloitte & Touche S.p.A per gli esercizi 2025-2027.

B.1.8. Principi contabili

Il bilancio di esercizio dell'Offerente è redatto in conformità a quanto previsto dagli artt. 2423 e seguenti del Codice Civile, interpretato ed integrato dai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità.

Il bilancio di esercizio dell'Offerente al 31 dicembre 2024, approvato dall'assemblea degli azionisti in data 24 aprile 2025, è stato assoggettato a revisione contabile da parte della Società di Revisione BDO Italia S.p.A., la quale, in

data 6 maggio 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 di esercizio dell'Offerente al 31 dicembre 2023, approvato dall'assemblea degli azionisti in data 28 giugno 2024, è stato assoggettato a revisione contabile da parte della Società di Revisione BDO Italia S.p.A., la quale, in data 10 giugno 2024, ha emesso la relazione ai sensi degli artt. 14 del D.lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010, esprimendo un giudizio senza rilievi.

I bilanci di esercizio dell'Offerente e i bilanci consolidati del Mare Group relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023 corredati dai commenti sono disponibili al seguente indirizzo www.maregroup.it

B.1.9. Schemi contabili

Informazioni contabili consolidate dell'Offerente

Si riportano di seguito la situazione patrimoniale e il conto economico consolidati dell'Offerente relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, nonché il rendiconto finanziario e il prospetto delle variazioni di patrimonio netto relativi al medesimo esercizio. Vengono forniti i dati di raffronto al 31 dicembre 2023.

(importi in migliaia di Euro)

Stato patrimoniale riclassificato	31 dic24	31 dic23
Immobilizzazioni immateriali	30.617	22.802
Immobilizzazioni materiali	1.419	1.695
Immobilizzazioni finanziarie	298	4.602
Totale Immobilizzazioni	32.334	29.099
Rimanenze	8.743	3.664
Crediti commerciali	15.572	18.992
Debiti commerciali	(8.763)	(4.814)
Capitale Circolante Netto Operativo	15.552	17.842
Altri Crediti / Debiti	(2.430)	2.647
Capitale Circolante Netto	13.124	20.489
Altre attività / passività	(292)	(2.558)
Fondi per rischi ed oneri	(428)	(214)
Fondo TFR	(3.153)	(2.912)
Capitale Investito Netto	41.584	43.904
Capitale Sociale	3.723	2.141
Riserve	34.815	14.170
Risultato di Gruppo	1.696	2.374
Totale Patrimonio Netto di Gruppo	40.233	18.685
Patrimonio netto di Terzi	30	71
Patrimonio Netto Consolidato	40.263	18.756
Debiti finanziari a breve termine	15.224	11.459
di cui anticipi su crediti commerciali	5.438	4.955
Debiti finanziari a medio lungo	11.071	15.367
Liquidità	(2.553)	(992)
Altri titoli / Crediti finanziari	(20.585)	(223)

Altre Voci	(1.835)	(463)
Posizione Finanziaria Netta adjusted	1.321	25.148

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione, si rinvia alla sezione “Nota Integrativa” (pagg. 50-85) del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2024.

Prospetto del conto economico consolidato

(importi in migliaia di Euro)

Conto economico riclassificato	31dic24	31dic23	Var. %
Valore della Produzione	44.648	39.413	13,3%
Costi esterni per materiali e servizi	(13.444)	(12.403)	8,4%
Valore aggiunto	31.204	27.010	15,5%
Costo del personale	(15.878)	(15.884)	0,0%
Oneri diversi di gestione	(4.148)	(1.100)	>100,0%
EBITDA	11.178	10.026	11,5%
Ricavi e Costi Straordinari	2.071	552	>100,0%
EBITDA adjusted	13.249	10.578	25,3%
Ammortamenti e svalutazioni	(6.595)	(5.244)	25,8%
EBIT	4.583	4.782	4,2%
EBIT adjusted	6.654	5.334	24,7%
(Oneri)/proventi finanziari	(1.161)	(1.101)	5,4%
Rett. Valore att. Finanz.	(3)	(23)	87,0%
Risultato ante imposte	3.419	3.658	6,5%
Risultato ante imposte (EBT) adjusted	5.490	4.210	30,4%
Imposte	(1.596)	(1.276)	25,1%
Risultato Netto	1.822	2.382	23,5%
Risultato Netto adjusted	3.893	2.934	32,7%

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione, si rinvia alla sezione “Nota Integrativa” (pagg. 50-85) del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2024.

Rendiconto finanziario consolidato

Nella tabella che segue si riporta il rendiconto finanziario del Mare Group relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 (metodo indiretto):

(importi in migliaia di Euro)

Rendiconto finanziario, metodo indiretto	31dic24	31dic23
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	1.822	2.382
Imposte sul reddito	1.595	1.276

Interessi passivi/(attivi)	1.406	1.101
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(244)	
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	4.579	4.759
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	455	158
Ammortamenti delle immobilizzazioni	5.850	4.796
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	3	23
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	(3.407)	(5.139)
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	2.902	(163)
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	7.481	4.597
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(5.079)	(3.248)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(4.030)	322
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	3.950	629
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(1.030)	(40)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	(1.237)	695
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	6.150	231
Totale variazioni del capitale circolante netto	(1.276)	(1.412)
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	6.205	3.185
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(1.161)	(1.101)
(Imposte sul reddito pagate)	(1.596)	(1.234)
(Utilizzo dei fondi)		(137)
Totale altre rettifiche	(2.757)	(2.472)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	3.448	713
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(53)	(92)
Disinvestimenti		
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(8.285)	(3.903)
Disinvestimenti		
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(1)	(195)
Disinvestimenti	121	
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	(12.912)	192
Disinvestimenti		
(Acquisizione di società controllate al netto delle disponibilità liquide)		
Cessione di società controllate al netto delle disponibilità liquide		
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(21.130)	(3.999)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	483	2.102

Accensione finanziamenti	8.000	6.563
(Rimborso finanziamenti)	(9.038)	(6.123)
Mezzi propri	20.690	
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie	(521)	
Dividendi distribuiti	(371)	(1.300)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	19.243	1.242
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	1.561	(2.045)
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	983	3.026
Assegni	0	10
Danaro e valori in cassa	9	
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	992	3.036
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	2.537	983
Danaro e valori in cassa	16	9
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	2.553	992

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto di Gruppo e di patrimonio netto di terzi

(importi in migliaia di Euro)

	Capitale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva Straordinaria	Riserva da differenze di traduzione	Altre Riserve	Riserve per op. Di copertura flussi fin. attesi	Utili (perdite) portati a nuovo	Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	Utile (perdite) dell'esercizio	Totale Patrimonio netto
Valore di inizio esercizio	2.141	0	428	5.097	10	9.420	44	830	0	2.374	18.685
Variazioni	1.582	18.659	0	1.863	37	689	92	15	521	578	21.548
Valore di fine esercizio	3.723	18.659	428	6.960	27	10.109	48	846	521	1.796	40.233

Prospetto della posizione finanziaria netta del Gruppo

(importi in migliaia di Euro)

	Voce	31 dic 24	31 dic 23	% 24/23
A	Disponibilità Liquide	(2.553)	(992)	>100,0%
B	Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	(13.135)	(223)	>100,0%
C	Altre attività finanziarie correnti			
D	Liquidità (A+B+C)	(15.688)	(1.215)	>100,0%
E	Debito finanziario corrente	6.980	7.220	3,3%
F	Parte corrente del debito finanziario non corrente	8.941	6.755	32,4%
G	Indebitamento finanziario corrente (E + F)	15.921	13.975	13,9%
H	Indebitamento finanziario corrente netto (G + D)	233	12.760	98,2%

I	Debito finanziario non corrente	8.339	10.892	23,4%
K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti	2.385	3.105	23,2%
J	Strumenti di debito	990	942	5,1%
L	Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	11.714	14.939	21,6%
M	Totale Indebitamento finanziario (H+L)	11.947	27.699	56,9%
	Crediti finanziari, azionisti c/sottoscrizioni ¹	(9.872)		
	Crediti Tributari Netti ²	(753)	(2.551)	70,5%
	Totale Voci di aggiustamento	(10.626)	(2.551)	>100,0%
	Indebitamento finanziario Netto adjusted	1.321	25.148	94,7%

Gli aggiustamenti alla PFN includono tra l'altro le azioni proprie, crediti verso azionisti per capitale sottoscritto da versare, saldo netto delle posizioni tributarie rateizzate, altri debiti e crediti di natura finanziaria. Tra i motivi della variazione del saldo nell'esercizio evidenziamo la liquidità raccolta in seguito all'IPO e all'ABB per l'ulteriore aumento di capitale deliberato a dicembre 2024.

I Debiti vs. Banche passano da 22.602 a 22.718 migliaia di euro, nello specifico:

§ +8.000 migliaia di euro di nuovi finanziamenti a M/L termine sottoscritti dalla Capogruppo;

§ +483 migliaia di euro derivanti da un maggiore utilizzo delle linee di credito autoliquidanti;

§ -28 migliaia di euro derivanti dal cambio del perimetro di consolidamento;

§ -8.339 euro migliaia di rimborsi.

Al 31 dicembre 2024, i debiti a tasso variabile, rappresentavano rispettivamente circa il 57% dell'indebitamento finanziario del Gruppo. Al fine di far fronte alla propria esposizione al rischio di tasso di interesse, Mare Group ha sottoscritto taluni contratti derivati a copertura che al 31 dicembre 2024 coprivano un'esposizione pari al 32% dell'indebitamento finanziario del Gruppo.

Con riferimento alle garanzie e ai covenant riguardanti i finanziamenti, si fornisce di seguito una tabella con indicazione finanziamenti bancari garantiti contratti dal Gruppo in essere al 31 dicembre 2024 e dei relativi covenant.

Di seguito le garanzie in essere:

INTERMEDIARIO	GARANTE	VALORE GARANZIA
ALBA LEASING SPA	BPER BANCA S.P.A. (codice censito 375525937)	68.462,00 €
BPER BANCA S.P.A.	FONDO DI GARANZIA L. 23.12.96 N. 662 CO MEDIOCREDITO CENTRALE	1.201.099,00 €
BANCA NAZIONALE DEL LAVORO S.P.A.	FONDO DI GARANZIA L. 23.12.96 N. 662 CO MEDIOCREDITO CENTRALE (codice censito 2872662416)	200.000,00 €
BANCO BPM SOCIETA' PER AZIONI	FONDO DI GARANZIA L. 23.12.96 N. 662 CO MEDIOCREDITO CENTRALE (codice censito 2872662416)	280.290,00 €
CRÉDIT AGRICOLE ITALIA S.P.A.	FONDO DI GARANZIA L. 23.12.96 N. 662 CO MEDIOCREDITO CENTRALE (codice censito 2872662416)	13.350,00 €
GIADA SEC. S.R.L. (cfr. lista dei servicer)	FONDO DI GARANZIA L. 23.12.96 N. 662 CO MEDIOCREDITO CENTRALE (codice censito 2872662416)	2.461.596,00 €
INTESA SAN PAOLO SPA	FONDO DI GARANZIA L. 23.12.96 N. 662 CO MEDIOCREDITO CENTRALE (codice censito 2872662416)	261.684,00 €
INTESA SAN PAOLO SPA	Cointestazione formata da BALDASSARRE PASQUALINO ANDREA, GIOTTOLI CHRISTIAN, SORIANO DOMENICO, TESONE GENNARO (codice censito 4997916302)	198.346,00 €
INTESA SAN PAOLO SPA	SACE IT/MIDCAP DL Li	3.299.999,00 €
UNICREDIT, SOCIETA' PER AZIONI	SUDANO NICOLA VITO (codice censito 1090300723)	63.312,00 €
UNICREDIT, SOCIETA' PER AZIONI	FONDO DI GARANZIA L. 23.12.96 N. 662 CO MEDIOCREDITO CENTRALE (codice censito 2872662416)	382.807,00 €

INTERMEDIARIO	Colonna1	ACCORDATO
---------------	----------	-----------

1 Vedi Nota Integrativa, paragrafo Crediti e Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti

2 Vedi Nota Integrativa paragrafo Crediti tributari e Debiti tributari

BPER BANCA S.P.A.	GARANZIE CONNESSE CON OPERAZIONI DI NATURA COMMERCIALE	60.000,00 €
UNICREDIT, SOCIETA' PER AZIONI	GARANZIE CONNESSE CON OPERAZIONI DI NATURA COMMERCIALE	166.200,00 €

INTERMEDIARIO	Colonna1	Colonna3
BPER BANCA S.P.A.	PEGNO DI CD BPER TF 12M A GARANZIA DI FIDEIUSSIONE INDETERMINATA N. 18115972 hitachi	50.000,00 €
UNICREDIT, SOCIETA' PER AZIONI	PEGNO SU LIBRETTO N. DEPOSITO 000105052029 a garanzia di fidejussione prestata ad hitachi	119.838,56 €

Di seguito i covenant:

ENTE	finanziamento	covenant	soglia
Basket Bond Campania S.r.l.	prestito denominato Mini Bond «€ 4.500.000 - Tasso fisso con scadenza Aprile 2028	LEVERAGE RATIO Debiti Totali Netti / EBITDA	3,00
Basket Bond Campania S.r.l.	prestito denominato Mini Bond «€ 4.500.000 - Tasso fisso con scadenza Aprile 2029	GEARING RATIO Debiti Totali Netti / PN	1,50

Alla data del Documento di Offerta tutti i covenants sono stati rispettati.

Prospetto della posizione finanziaria netta dell'Offerente

(importi in migliaia di Euro)

	Voce	31dic24	31dic23	% 24/23
A	Disponibilità Liquide	(2.455)	(895)	>100,0%
B	Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	(13.135)	(223)	>100,0%
C	Altre attività finanziarie correnti			
D	Liquidità (A+B+C)	(15.590)	(1.118)	>100,0%
E	Debito finanziario corrente	6.980	7.220	3,3%
F	Parte corrente del debito finanziario non corrente	8.873	6.728	31,9%
G	Indebitamento finanziario corrente (E + F)	15.853	13.948	13,7%
H	Indebitamento finanziario corrente netto (G + D)	263	12.830	98,0%
I	Debito finanziario non corrente	8.339	10.797	22,8%
K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti	2.385	3.105	23,2%
J	Strumenti di debito	990	942	5,1%
L	Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	11.714	14.844	21,1%
M	Totale Indebitamento finanziario (H+L)	11.977	27.674	56,7%
	Crediti finanziari, azionisti c/sottoscrizioni ³	(9.872)		
	Crediti Tributari Netti ⁴	(753)	(2.551)	70,5%
	Totale Voci di aggiustamento	(10.626)	(2.551)	>100,0%

³ Vedi Nota Integrativa, paragrafo Crediti e Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti

⁴ Vedi Nota Integrativa paragrafo Crediti tributari e Debiti tributari

	Indebitamento finanziario Netto adjusted	1.351	25.123	94,6%
--	---	--------------	---------------	--------------

Alla data del Documento di Offerta tutti i covenants sono stati rispettati.

Rapporti con parti correlate

Parte correlata	costi fatturati	debiti commerciali al 31/12/2024	comp. Prest. Cont da cedolino	altri crediti	ricavi	crediti commerciali al 31/12/2024
Francesco Cuomo Crea S.r.l.	11.334	2.647			3.500	
Griffa Valerio	13.219					

I bilanci relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023 corredati dai commenti sono disponibili al seguente indirizzo www.maregroup.it

B.1.10 Indicazione di eventuali fatti verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio 2024 che possano incidere in misura rilevante sulla situazione economica patrimoniale e finanziaria dell'Offerente e del gruppo.

Nel periodo intercorrente tra il 1° gennaio 2025 e la Data del Documento di Offerta, oltre le attività connesse all'acquisizione della Partecipazione e alla promozione dell'Offerta, Mare Group, in data 30 maggio 2025, ha perfezionato l'acquisizione del 70,6% del capitale di La SIA S.p.A., lanciando un'OPAS sulla restante quota del capitale, corrispondente al 29,4%, di La SIA S.p.A.

Nello specifico trattasi di un'offerta pubblica di acquisto e di scambio totalitaria promossa da Mare Engineering Group S.p.A, anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1 e seguenti del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel regolamento approvato con delibera Consob 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato e obbligatoria ai sensi dell'art. 12 dello Statuto Sociale di La SIA S.p.A., in forza del richiamo volontario ivi operato alle 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, limitatamente alle disposizioni richiamate nel Regolamento Emittenti EGM, sulla totalità delle restanti azioni ordinarie dell'Emittente (le Azioni o Azioni La SIA) dedotte le n. 4.000.000 Azioni già di titolarità dell'Offerente pari al 70,6% del capitale sociale di La SIA S.p.A..

L'Offerta è una offerta di scambio, pertanto, gli aderenti all'offerta riceveranno come corrispettivo azioni Mare Group di nuova emissione e denaro. Le condizioni economiche dell'Offerta sono le medesime rispetto a quelle convenute tra l'Offerente e i Soci Venditori per l'Acquisizione della Partecipazione di Maggioranza, e prevedono per ciascuna Azione La SIA portata in adesione all'Offerta, un corrispettivo complessivo unitario composto da:

- (i) una componente rappresentata da azioni ordinarie di Mare Group, pari a n. 0,64 azioni ordinarie, prive di valore nominale, di nuova emissione, aventi godimento regolare; e
- (ii) una componente in denaro, pari a Euro 0,6308.

Tenuto conto del lotto minimo di negoziazione per le Azioni La SIA, il corrispettivo offerto dall'Offerente agli aderenti all'Offerta è pari a n. 320 Azioni ordinarie Mare oltre a un conguaglio in denaro pari a Euro 315,42 per ciascun lotto minimo di 500 Azioni La SIA portato in adesione all'Offerta.

L'Offerta è stata annunciata mediante un comunicato diffuso ai sensi degli articoli 102 del TUF e 37 del Regolamento.

Inoltre, si evidenzia che al fine di adempiere integralmente ai propri obblighi di pagamento connessi alla presente Offerta, relativamente alla componente in azioni, l'Offerente ha deliberato in data 26 giugno 2025 l'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta ed, inoltre, relativamente alla componente in denaro, l'Offerente ha richiesto ed ottenuto in data 30 giugno 2025, l'apertura di una linea di credito a breve termine da BNL fino ad un importo massimo di euro 8.000.000 (superiore all'Esborso Massimo), al tasso Euribor 3 mesi, maggiorato di uno spread del 2,75%, che

sarà integralmente oggetto di rifinanziamento mediante un contratto di finanziamento già oggetto di delibera da parte della stessa BNL ed in via di definizione, di ammontare complessivo di Euro 15 milioni, finalizzato anche al ripristino della liquidità dell'Offerente impiegata negli acquisti di Azioni Eles effettuati fuori Offerta e assistito dalla garanzia SACE Growth sul 70% dell'ammontare complessivo, rilasciata in data 30 giugno 2025.

B.1.11. Persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta

Con riferimento all'Offerta, non risultano individuabili persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4-bis, del TUF.

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

Le informazioni contenute nella presente Sezione B, Paragrafo **Error! Reference source not found.** sono tratte e esclusivamente dai dati resi pubblici dall'Emittente e da altre informazioni pubblicamente disponibili alla Data del Documento di Offerta.

L'Emittente è Eles Semiconductor Equipment S.p.A., società per azioni di diritto italiano, iscritta al Registro delle Imprese di Perugia, C.F. e P.IVA 01844830545, avente sede legale in Todi (PG), Zona Bodoglie, 148/1/Z CAP 06059.

I documenti e le informazioni relativi all'Emittente sono pubblicati sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo <https://www.eles.com/investor-relations>.

B.2.1. Anno di costituzione e durata

ELES è stata costituita in data 15 maggio 1990 e la sua durata è fissata fino al 2050, salvo in caso di scioglimento anticipato o proroga del termine.

A partire dal 19 giugno 2019 le azioni ordinarie ELES sono negoziate sul sistema multilaterale di negoziazione denominato Euronext Growth Milan gestito da Borsa Italiana S.p.A..

B.2.2. Legislazione di riferimento e foro competente

L'Emittente è una società costituita secondo le leggi italiane e opera in base alla legislazione italiana.

La competenza a risolvere le controversie tra l'Emittente e i suoi soci spetta alla giurisdizione determinata secondo le leggi italiane applicabili.

B.2.3. Capitale sociale dell'Emittente

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 (codice ISIN IT0005377467.00).

Secondo quanto previsto dallo statuto sociale di ELES, 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'articolo 7 dello statuto sociale dell'Emittente, le Azioni a Voto Plurimo possono essere convertite, in tutto o in parte e anche in più tranches, in Azioni Ordinarie a semplice richiesta del titolare.

Inoltre, le Azioni a Voto Plurimo ai sensi dell'articolo 7 dello statuto sociale 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.

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.

Warrant

In data 30 maggio 2019 l'Emittente ha emesso n. 11.529.000 Warrant, denominati "Warrant Eles 2019-2024", codice ISIN IT0005374258. I Warrant sono sottoposti al regime di dematerializzazione ai sensi degli articoli 83-bis e seguenti del TUF, sono ammessi nel sistema di gestione accentrata e sono negoziati sull'EGM (i "Warrant").

Ai sensi del regolamento dei Warrant (il "Regolamento Warrant"), i Warrant conferiscono al titolare il diritto di sottoscrivere, nei periodi di esercizio e ai prezzi di esercizio definiti nel Regolamento Warrant, n. 1 Azione di Compendio ogni n. 2 Warrant presentati per l'esercizio. Le Azioni di Compendio sono le massime n. 5.764.500 Azioni Ordinarie dell'Emittente, senza indicazione del valore nominale, oggetto dell'aumento di capitale sociale a pagamento, in via scindibile, per un importo di massimi euro 12.681.900 comprensivi di sovrapprezzo, deliberato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente del 30 maggio 2019 a servizio dell'esercizio dei Warrant, secondo quanto previsto nel Regolamento dei Warrant.

In data 13 ottobre 2023, con delibera adottata dall'Assemblea dei detentori dei Warrant su proposta del consiglio di amministrazione dell'Emittente, sono state apportate variazioni al Regolamento dei Warrant. Dette variazioni riguardano il termine di scadenza dei Warrant e del diritto di sottoscrizione delle Azioni di Compendio (che è stato prorogato dal 28 giugno 2024 al 19 giugno 2026), la denominazione dei Warrant (che hanno assunto l'attuale denominazione in sostituzione della precedente "Warrant ELES 2019-2026"), e l'inserimento di due ulteriori Periodi di Esercizio nel 2025 e 2026.

Alla data del presente Documento di Offerta, i Warrant residui risultano pari a n. 5.876.888. Il prossimo periodo di esercizio si aprirà il 15 giugno 2026 e si chiuderà il 19 giugno 2026.

B.2.4. Principali azionisti dell'Emittente

Sulla base delle informazioni disponibili in quanto note all'Offerente e/o presenti sul sito internet dell'Emittente alla data del Documento di Offerta, la composizione della compagine sociale di ELES è quella rappresentata nella sottostante tabella.

Azionisti	n. Azioni	% Capitale sociale	% diritti di voto	n. diritti di voto
Antonio Zaffarami	4.222.862	23,75%	22,28%	4.222.862
Carla Franceschin	1.084.474	6,10%	5,72%	1.084.474
Francesca Zaffarami (*)	688.472	3,87%	9,84%	1.865.416
NextStage AM	1.764.706	9,93%	9,31%	1.764.706
Mare Engineering Group S.p.A.	3.586.000	20,17%	18,92%	3.586.000
Azioni Proprie in portafoglio	657.000	3,70%	3,47%	657.000
Mercato	5.775.873	32,49%	30,47%	5.775.873
Totale	17.779.387	100,00%	100,00%	18.956.331

(*) Francesca Zaffarami è titolare di 588.472 Azioni a Voto Plurimo (ossia la totalità delle Azioni a Voto Plurimo).

Le percentuali riportate nella tabella precedente, così come pubblicate sul sito internet dell'Emittente, e derivanti dalle comunicazioni effettuate dagli azionisti significativi ai sensi del Regolamento EGM potrebbero non essere aggiornate, nel caso in cui le successive variazioni della partecipazione non abbiano fatto scattare alcun obbligo di comunicazione da parte degli azionisti.

Patti parasociali

Secondo quanto risultante dalle informazioni pubblicate sul sito internet dell'Emittente, in data 30 maggio 2019 è stato stipulato un patto parasociale fra Antonio Zaffarami e Carla Franceschin della durata di 5 anni a far data dall'inizio delle negoziazioni su EGM, avvenuta in data 17 giugno 2019. Non è noto all'Offerente se tale patto parasociale sia stato rinnovato alla scadenza e risulti vigente alla data del presente Documento di Offerta.

B.2.5. Attività del Gruppo ELES

L'Emittente progetta e produce apparecchiature per il test dell'affidabilità dei semiconduttori, offrendo anche servizi di co-ingegneria per la progettazione e produzione di chip. L'azienda opera a livello globale, fornendo soluzioni per settori come l'automotive, la difesa, l'aerospaziale e le comunicazioni.

In dettaglio, ELES si occupa di: i) progettare e produrre sistemi di test realizzando macchine universali per il test dei semiconduttori, inclusi quelli per sistemi on-chip (SOC), MEMS e memorie; ii) test di affidabilità offrendo soluzioni per il test di affidabilità dei componenti microelettronici e supportando l'analisi dei dati di test per identificare debolezze progettuali e di processo; iii) co-ingegneria collaborando con i clienti per la progettazione e produzione di chip e semiconduttori, offrendo servizi di co-ingegneria; iv) supporto e consulenza fornendo supporto e consulenza per i test di affidabilità di circuiti integrati, centraline elettroniche e sistemi; v) servizi di assistenza offrendo servizi di assistenza per i test di affidabilità, garantendo il corretto funzionamento e la manutenzione delle apparecchiature.

In sintesi, ELES è un'azienda specializzata nel settore dei semiconduttori, focalizzata sulla fornitura di soluzioni complete per il test e l'affidabilità dei componenti, dalla progettazione alla produzione.

B.2.6. Organi di amministrazione e controllo dell'Emittente

Consiglio di Amministrazione dell'Emittente

Ai sensi dell'articolo 23 dello Statuto Sociale dell'Emittente, l'amministrazione della Società è affidata ad un Consiglio di Amministrazione, composto da 3 (tre) a 9 (nove) membri nominati dall'Assemblea. I componenti del Consiglio di Amministrazione durano in carica tre esercizi sociali ovvero per il minor periodo stabilito dall'Assemblea e possono essere rieletti.

Alla Data del Documento di Offerta, il Consiglio di Amministrazione si compone di 5 membri indicati nella tabella che segue.

Nome e Cognome	Carica
Antonio Zaffarami	Presidente
Francesca Zaffarami	Amministratore delegato
Rabah Derradji	Vicepresidente
Massimiliano Bellucci	Consigliere
Massimiliano Burelli	Consigliere indipendente
Massimo Vanzi	Consigliere indipendente

I consiglieri indipendenti sono in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 148, comma 3, del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58.

Il Consiglio di Amministrazione, nominato dall'Assemblea del 05 maggio 2025, rimarrà in carica sino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2027.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta sono titolari di azioni i seguenti membri del Consiglio di Amministrazione:

- Antonio Zaffarani – n. 4.222.862 azioni con il 22,28% dei diritti di voto;
- Francesca Zaffarami – n. 688.472 azioni di cui 588.472 a voto plurimo, per complessivi 9,31% dei diritti di voto.

Collegio Sindacale dell'Emittente

Ai sensi dell'articolo 33 dello statuto sociale dell'Emittente, Il Collegio Sindacale si compone di tre membri effettivi e due membri supplenti, nominati dall'Assemblea. 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. I sindaci devono, inoltre, possedere i requisiti di professionalità e onorabilità di cui all'articolo 148, comma 4, del TUF.

Alla Data del Documento di Offerta, il Collegio Sindacale dell'Emittente è composto dai seguenti soggetti, la cui durata in carica è fissata sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027.

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

Soggetto incaricato della revisione legale dei conti di Eles Semiconductor Equipment S.p.A.

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 31/12/2014.

B.2.7. Principi contabili

Il bilancio di esercizio dell'Emittente è redatto in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS. La società ha esercitato infatti la facoltà di predisporre i bilanci in conformità agli International Financial Reporting Standards (di seguito anche "IFRS").

Il bilancio consolidato e di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2023 sono stati assoggettati a revisione contabile da parte della Società di Revisione KPMG S.p.A. la quale, in data 29 maggio 2024 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 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.

I bilanci di esercizio dell'Emittente e i bilanci consolidati del Gruppo ELES relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023 corredati dai commenti sono disponibili al seguente indirizzo <https://www.eles.com/investor-relations#BilancieRelazioni>

B.2.8. Schemi contabili dell'Emittente

Informazioni contabili consolidate dell'Emittente

Si riportano di seguito la situazione patrimoniale e il conto economico del Gruppo ELES relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, nonché il rendiconto finanziario e il prospetto delle variazioni di patrimonio netto relativi al medesimo esercizio. Vengono forniti i dati di raffronto al 31 dicembre 2023.

B.2.8.1. Situazione patrimoniale e conto economico consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2024

Prospetto della situazione patrimoniale finanziaria del Gruppo ELES per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

Nella tabella che segue si riporta la situazione patrimoniale finanziaria consolidata riclassificata del Gruppo ELES al 31 dicembre 2024:

(importi in migliaia di Euro)

Situazione patrimoniale e finanziaria (Euro/1000)	31.12.2024	%	31.12.2023	%	Δ%
Attività					
Immobili, impianti e macchinari	6.905	12,4	7.600	13,1	-9,14
Attività immateriali a vita utile definita	9.213	16,6	9.697	16,7	-5,0
Attività immateriali a vita utile indefinita	578	1,0	578	1,0	0,0
Attività per imposte anticipate	852	1,5	1.130	1,9	-24,6
Altre attività non correnti	355	0,6	434	0,7	-18,1
Totale Attività non correnti	17.905	32,2	19.439	33,4	-7,9
Rimanenze di magazzino	8.636	15,5	10.671	18,3	-19,1
Crediti commerciali	8.078	14,5	10.909	18,7	-26,0
Crediti tributari	1.363	2,5	1.274	2,2	7,0
Altre attività correnti	12.332	22,2	8.892	15,3	38,7
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	7.276	13,1	7.026	12,1	3,6
Totale Attività correnti	37.685	67,8	38.771	66,6	-2,8
Totale Attività	55.590	100,0	58.211	100,0	-4,5

Patrimonio netto e passività					
Capitale Sociale	7.234	13,0	7.233	12,4	0,0
Riserve da sovrapprezzo azioni	13.231	23,8	13.230	22,7	0,0
Altre Riserve	6.075	10,9	5.682	9,8	6,9
Riserva di conversione	44	0,1	(10)	0,0	-563,9
Risultato d'esercizio	1.243	2,2	799	1,4	55,5
Totale patrimonio netto di Gruppo	27.828	50,1	26.935	46,3	3,3
Totale patrimonio netto di pertinenza dei terzi	1	0,0	1	0,0	-3,0
Passività finanziarie non correnti	9.350	16,8	10.788	18,5	-13,3
Benefici ai dipendenti	1.153	2,1	1.226	2,1	-6,0
Fondo rischi ed oneri non correnti	546	1,0	440	0,8	24,0
Imposte differite passive	521	0,9	546	0,9	-4,6
Altre passività non correnti	0	0,0	0	0,0	-
Totale Passività non correnti	11.569	20,8	13.000	22,3	-11,0
Passività finanziarie correnti	6.918	12,4	7.618	13,1	-9,2
Debiti commerciali	6.129	11,0	7.579	13,0	-19,1
Altre passività correnti	3.146	5,7	3.078	5,3	2,2
Totale Passività correnti	16.193	29,1	18.275	31,4	-11,4
Totale Passività e Patrimonio Netto consolidato	55.590	100	58.211	100,0	-4,5

Prospetto del conto economico consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

Nella tabella che segue si riporta il conto economico consolidato riclassificato del Gruppo ELES relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024:

(importi in migliaia di Euro)

Conto economico consolidato (euro/1000)	31.12.2024	%	31.12.2023	%	Δ%
Ricavi	35.708	100	32.785	100	8,9
Altri proventi	841	2,4	873	2,7	-3,6
Totale ricavi e proventi operativi	36.549	102,4	33.657	102,7	8,6
Acquisto di materiale	(10.217)	-28,6	(12.537)	-	-18,5
				38,2	
Variazione rimanenze	(1.860)	-5,2	768	2,3	-342,1
Costi per servizi	(7.319)	-20,5	(6.899)	-	6,1
				21,0	
Costo per il personale	(10.201)	-28,6	(8.738)	-	16,7
				26,7	
Altri costi operativi	(947)	-2,7	(1.200)	-3,7	-21,1
Risultato operativo ante ammortamenti e svalutazioni	6.004	16,8	5.051	15,4	18,9
Ammortamenti e svalutazioni	(3.193)	-8,9	(2.569)	-7,8	24,3
Accantonamenti Fondo Rischi	(477)	-1,3	(334)	-1,0	42,6
Risultato operativo	2.334	6,5	2.148	6,6	8,7
Proventi finanziari	312	0,9	189	0,6	65,5
Oneri finanziari	(922)	-2,6	(945)	-2,9	-2,5
Utili/(Perdite) su cambi	141	0,4	(74)	-0,2	-290
Risultato prima delle imposte	1.865	5,2	1.317	4,0	41,6
Imposte sul reddito	(621)	-1,7	(517)	-1,6	20,2
Risultato netto del Gruppo	1.243	3,5	799	2,4	55,5
Risultato netto di terzi	(0)	0,0	(0)	0,0	<100%

Rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

Nella tabella che segue si riporta il rendiconto finanziario, metodo diretto, dell'Emittente relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024:

(importi in migliaia di Euro)

Rendiconto finanziario consolidato (euro/1000)	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)	0	0

Crediti imposte - Diminuzione (aumento)	189	879
Debiti commerciali - Aumento (diminuzione)	(1.448)	(334)
Debiti tributari - Aumento (diminuzione)	0	0
Fondi rischi - Aumento (diminuzione)	311	(43)
Altre passività correnti - Aumento (diminuzione)	(186)	(537)
Fondi per beneficiari 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	0	0
Acquisizione di società controllate al netto delle disponibilità liquide	0	0
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	0	0
Altre variazioni di patrimonio netto	(314)	5.628
Aumento di capitale a pagamento	0	0
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)

Le seguenti tabelle espongono i prospetti delle variazioni di patrimonio netto dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023.

Prospetto delle variazioni di Patrimonio netto consolidato (euro/1000)	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 di TOTALE
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	0		0
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	0	1.243
Hedge accounting	-	-	-	-114	-	-	- 114	-	114
Altre componenti CE Complessivo	-	-	-	21	-	-	21	-	21
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento di Capitale	0	-	1	-	-	-	1	-	1
Destinazione risultato esercizio precedente	-	-	-	200	599	-799	- 0	-	0
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	0	27.828

Prospetto della posizione finanziaria netta del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

Nella tabella che segue si riporta il prospetto della posizione finanziaria netta del Gruppo ELES al 31 dicembre 2024, posta a raffronto con quella del precedente esercizio:

(importi in migliaia di Euro)

Posizione Finanziaria Netta (euro/000)	31.12.2024	31.12.2023	Δ%
A. Liquidità	-17.704	-14.705	20
B. Indebitamento finanziario corrente	6.971	7.618	-8
C. INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (A-B)	-10.734	-7.088	51
D. Indebitamento finanziario non corrente	9.350	10.788	-13
E. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (C+D)	-1.384	3.701	-137

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo ELES è determinato conformemente a quanto previsto dai paragrafi 175 e ss. dell'orientamento ESMA32-382-1138 del 4 marzo 2021 così come indicato dalla Consob nel richiamo di attenzione numero 5/2021 del 29 aprile 2021 per la definizione dell'indebitamento finanziario netto.

La posizione finanziaria 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.

La voce Liquidità include Polizze assicurative prontamente liquidabili e senza costi di riscatto per complessivi Euro 2.328 mila; Time deposit per Euro 5.059 mila, una Gestione Patrimoniale per Euro 1.048 mila con scadenza entro 12 mesi, due Fondi Obbligazionari per totali Euro 1.016 mila, un Credito finanziario nei confronti del factor di Euro 978 mila.

Prospetto della posizione finanziaria netta dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

Nella tabella che segue si riporta il prospetto della posizione finanziaria netta dell'Emittente tratta dal bilancio di esercizio della società al 31 dicembre 2024, posta a raffronto con quella del precedente esercizio:

(in unità di euro)	31/12/2024	31/12/2023	Variazione
Depositi bancari	6.109.721	5.083.067	1.026.654
Denaro e altri valori in cassa	3.283	1.728	1.555
Disponibilità liquide	6.113.004	5.084.795	1.028.209
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	12.541	71.121	-58.580
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro l'esercizio successivo)			
Debiti verso soci per finanziamento (entro l'esercizio successivo)			
Debiti verso banche (entro l'esercizio successivo)	(63)	(63)	0

Debiti verso altri finanziatori (entro l'esercizio successivo)	1.408.098	344.620	1.063.478
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a breve di finanziamenti	3.699.053	3.262.000	437.053
Crediti finanziari	(11.762.993)	(8.933.471)	(2.829.522)
Strumenti derivati finanziari	72.180	0	72.180
Debiti finanziari a breve termine	(6.583.725)	(5.326.913)	(1.256.812)
Posizione finanziaria netta a breve termine	12.709.270	10.482.829	2.226.441
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre l'esercizio successivo)			
Debiti verso soci per finanziamento (oltre l'esercizio successivo)			
Debiti verso banche (oltre l'esercizio successivo)			
Debiti verso altri finanziatori (oltre l'esercizio successivo)	608.359	927.157	(318.7989)
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a lungo di finanziamenti	6.325.151	7.157.733	(832.582)
Strumenti finanziari derivati			
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	(6.933.510)	(8.084.890)	1.151.380
Posizione finanziaria netta	5.775.760	2.397.939	3.337.821

La posizione finanziaria dell'azienda presenta un saldo positivo di Euro 5.776 mila con un incremento di 3,4 milioni di Euro.

La voce crediti finanziari include:

- Polizze assicurative prontamente liquidabili e senza costi di riscatto per complessivi Euro 2.162 mila;
- Time deposit per Euro 5.059 mila,
- una Gestione Patrimoniale per Euro 1.048 mila con scadenza entro 12 mesi,
- due Fondi Obbligazionari per totali Euro 1.016 mila,
- un Credito finanziario di Euro 978 mila,
- un Credito finanziario nei confronti della controllata CBL Electronics S.r.l. per Euro 1.500 mila.

B.2.8.2. Andamento recente e prospettive dell'Emittente

Nel periodo intercorrente tra il 31 dicembre 2024 e la Data del Documento di Offerta non si sono verificati fatti che possano incidere in misura rilevante sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

Si segnala che in data 20 maggio 2025 il Consiglio d'Amministrazione ha preso visione dei dati consolidati al 31 marzo 2025 che hanno evidenziato ricavi vendite consolidati pari ad euro 5,7 milioni (6,5 milioni al 31.03.24) oltre a ricavi semi test systems in crescita del 41% rispetto al 31.03.24.

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.

B.3. INTERMEDIARI

Intermonte, con sede legale in Milano, Galleria De Cristoforis n. 7/8, codice fiscale, P.IVA e n. di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi 01234020525, è il soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta (l'“**Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni**” o “**Intermonte**”).

Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta, autorizzati a svolgere la loro attività tramite sottoscrizione e consegna delle Schede di Adesione (gli “**Intermediari Incaricati**”) sono:

- Intermonte SIM S.p.A.
- Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.; e
- BNP Paribas, Succursale Italia.

Le Schede di Adesione potranno pervenire agli Intermediari Incaricati anche per il tramite di tutti gli intermediari depositari autorizzati, aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli quali, a titolo esemplificativo, banche, SIM e società di investimento (gli “**Intermediari Depositari**”).

Gli Intermediari Incaricati raccoglieranno le Schede di Adesione e gli Intermediari Depositari terranno in deposito le Azioni portate in adesione all'Offerta. Le adesioni saranno ricevute dagli Intermediari Incaricati: (i) direttamente mediante raccolta delle Schede di Adesione, ovvero (ii) indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari, i quali raccoglieranno le Schede di Adesione.

Gli Intermediari Incaricati ovvero, nell'ipotesi di cui al punto (ii) che precede, gli Intermediari Depositari, verificheranno la regolarità e conformità delle Schede di Adesione alle condizioni dell'Offerta e provvederanno al pagamento del Corrispettivo secondo le modalità e i tempi indicati nella Sezione F del Documento di Offerta.

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

Presso gli Intermediari Incaricati sono disponibili il Documento di Offerta, la Scheda di Adesione, nonché, per la consultazione, i documenti indicati nella successiva Sezione N. Il Documento di Offerta e la Scheda di Adesione saranno altresì disponibili sul sito internet dell'Emittente <https://www.eles.com/investor-relations>.

B.4. GLOBAL INFORMATION AGENT

Sodali & Co S.p.A., con sede legale in Roma, in Via XXIV Maggio, 43, è stato nominato dall'Offerente quale global information agent (il “**Global Information Agent**”) al fine di fornire informazioni relative all'Offerta a tutti gli azionisti dell'Emittente.

A tale scopo, sono stati predisposti dal Global Information Agent i seguenti canali informativi: account di posta elettronica dedicato: opas.eles@investor.sodali.com; numero verde: 800 137 242 (da rete fissa dall'Italia), linea diretta: +39 06 85870130 (da rete fissa, mobile e dall'estero) e numero WhatsApp: +39 340 4029760. Tali canali saranno attivi dal lunedì al venerdì dalle ore 9:00 alle ore 18:00 (Central European Time). Il sito internet di riferimento del Global Information Agent è <https://transactions.sodali.com/>.

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

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

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 dell'Emittente in quanto negoziate sull'EGM e soggette agli obblighi di comunicazione e agli adempimenti procedurali previsti dal diritto italiano.

L'Offerta non è stata e non sarà effettuata negli Stati Uniti, in Canada, in Giappone, in Australia e 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 e 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 potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti dalle applicabili disposizioni di legge o regolamentari di tali paesi. È responsabilità esclusiva dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti legali e altri advisor.

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

L'Offerta ha ad oggetto massime n. 2.980.000 Azioni Eles, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, il 14,38% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea.

La tabella seguente rappresenta il numero massimo di azioni che saranno oggetto di acquisto nell'ambito dell'Offerta, e la relativa percentuale di capitale economico e dei relativi diritti di voto, nell'ipotesi in cui: (i) tutti i Warrant in circolazione siano stati esercitati e (ii) nessuna Azione a Voto Plurimo sia stata convertita in Azioni Ordinarie (anche nell'ambito dell'Offerta) ossia nell'ipotesi "fully diluted".

	N. Azioni complessive	% diritti di voto	% capitale sociale
Numero massimo di azioni oggetto dell'Offerta	2.980.000	13,61%	14,38%
Totale partecipazione Mare Group	6.566.000	29,99%	31,69%
Totale Diritti di Voto	21.894.775		
Totale Azioni Emittente	20.717.831		

La tabella seguente rappresenta il numero massimo di azioni (con arrotondamenti) che saranno oggetto di acquisto nell'ambito dell'Offerta, e la relativa percentuale di capitale economico e dei relativi diritti di voto, nell'ipotesi in cui: (i) nessuno dei Warrant in circolazione sia stato esercitato e (ii) nessuna Azione a Voto Plurimo sia stata convertita in Azioni Ordinarie (anche nell'ambito dell'Offerta):

	N. Azioni complessive	% diritti di voto	% capitale sociale
Numero massimo di azioni oggetto dell'Offerta	2.099.000	11,07%	11,81%
Totale partecipazione Mare Group	5.685.000	29,99%	31,98%
Totale Diritti di Voto	18.956.331		

Totale Azioni Emittente	17.779.387
-------------------------	------------

La tabella seguente rappresenta il numero massimo di azioni (con arrotondamenti) che saranno oggetto di acquisto nell'ambito dell'Offerta, e la relativa percentuale di capitale economico e dei relativi diritti di voto, nell'ipotesi in cui: (i) nessuno dei Warrant in circolazione sia stato esercitato e (ii) tutte le Azione a Voto Plurimo siano state convertite in Azioni Ordinarie:

	N. Azioni complessive	% diritti di voto	% capitale sociale
Numero massimo di azioni oggetto dell'Offerta	1.746.000	9,82%	9,82%
Totale partecipazione Mare Group	5.332.000	29,99%	29,99%
Totale Diritti di Voto	17.779.387		
Totale Azioni Emittente	17.779.387		

La tabella seguente rappresenta il numero massimo di azioni (con arrotondamenti) che saranno oggetto di acquisto nell'ambito dell'Offerta, e la relativa percentuale di capitale economico e dei relativi diritti di voto, nell'ipotesi in cui: (i) tutti i Warrant in circolazione siano stati esercitati e (ii) tutte le Azione a Voto Plurimo siano state convertite in Azioni Ordinarie:

	N. Azioni complessive	% diritti di voto	% capitale sociale
Numero massimo di azioni oggetto dell'Offerta	2.627.000	12,68%	12,68%
Totale partecipazione Mare Group	6.213.000	29,99%	29,99%
Totale Diritti di Voto	20.717.831		
Totale Azioni Emittente	20.717.831		

Si evidenzia che il raggiungimento di una soglia superiore al 30% di capitale sociale di ELES ma inferiore al 30% dei diritti di voto complessivi) non farebbe scattare l'obbligo di OPA in capo all'Offerente, tenuto conto della previsione dell'articolo 44-bis.1 del Regolamento Emittenti Consob (richiamato dal Regolamento Emittenti EGM), ai sensi del quale nelle società i cui statuti prevedono azioni a voto maggiorato o plurimo, per il calcolo della soglia di cui all'articolo 106, comma 1, TUF si tiene conto dei diritti di voto in rapporto al numero complessivo dei diritti di voto comunicati dall'emittente ai sensi dell'articolo 85-bis del Regolamento Emittenti.

L'Offerente si è riservato il diritto di acquistare Azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta, nei limiti consentiti dalla legge applicabile. Gli acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta saranno comunicati al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti.

In considerazione del fatto che l'Offerta è finalizzata ad acquistare, tenuto conto delle Azioni ELES già detenute dall'Offerente, un quantitativo azioni ELES massimo pari al 29,99% dei diritti di voto dell'Emittente in circolazione alla data di chiusura del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato), il numero definitivo massimo di azioni ELES oggetto dell'Offerta potrebbe, dunque, variare oltre che per effetto (ii) della conversione delle Azioni a Voto Plurimo e (iii) del mancato esercizio dei Warrant, anche per effetto di ulteriori acquisti di azioni al di fuori dell'Offerta.

L'Offerente darà informativa delle azioni oggetto di acquisto nell'ambito dell'Offerta nel comunicato sui risultati dell'Offerta all'esito della chiusura del Periodo di Adesione (come *infra* definito).

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari di Azioni Ordinarie e Azioni a Voto Plurimo, che, come precedentemente indicato, in caso di adesione all'Offerta si trasformerebbero in Azioni Ordinarie dell'Emittente.

Qualora il numero di azioni dell'Emittente portate in adesione all'Offerta più il numero di azioni dell'Emittente eventualmente acquistate fuori dall'Offerta sia superiore al numero massimo di azioni oggetto dell'Offerta (come definito dall'Emittente in conformità alla procedura sopra descritta nel comunicato sui risultati definitive dell'Offerta), verrà applicato il riparto secondo il metodo del "pro-rata" in virtù del quale l'Offerente acquisterà da tutti gli azionisti la stessa proporzione delle azioni ELES da essi apportate all'Offerta.

Qualora il numero di azioni dell'Emittente portate in adesione all'Offerta più il numero di azioni dell'Emittente eventualmente acquistate fuori dall'Offerta sia inferiore al numero massimo di Azioni oggetto dell'Offerta (come definito dall'Emittente in conformità alla procedura sopra descritta nel comunicato sui risultati definitive dell'Offerta), l'Offerente acquisterà tutte le azioni ELES apportate all'Offerta.

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

Il numero definitivo di azioni acquistabili ai sensi dell'Offerta sulla base del numero di azioni e di diritti di voto in circolazione alla data di chiusura del Periodo di Adesione sarà reso noto con il Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta, mentre il numero definitivo di Azioni Oggetto dell'Offerta sarà reso noto dall'Offerente nel Comunicato sui Definitivi dell'Offerta.

Alla Data del Documento di Offerta, ELES detiene n. 657.000 azioni proprie corrispondenti al 3,70% del capitale sociale.

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

C.2. STRUMENTI FINANZIARI CONVERTIBILI

L'Offerta non ha a oggetto strumenti finanziari convertibili in Azioni o che attribuiscono il diritto a sottoscrivere Azioni.

C.3. AUTORIZZAZIONI

Fatto salvo quando indicato infra con riferimento alle Condizioni di Efficacia dell'Offerta cui la chiusura dell'Offerta è soggetta, la promozione dell'Offerta non è soggetta a comunicazioni o domande di autorizzazione.

Si segnala che, dopo aver svolto le opportune verifiche, non è necessaria alcuna autorizzazione da parte delle autorità antitrust connessa alla possibile acquisizione, da parte dell'Offerente, di una partecipazione in ELES rappresentativa del 29,99% dei diritti di voto. Pertanto, l'Offerente non ha effettuato istanze o comunicazioni presso alcuna autorità antitrust con riferimento all'Offerta. La Condizione di Efficacia dell'Offerta di cui al Paragrafo A.1(iii) si deve quindi ritenere verificata.

Inoltre, si segnala che, in data 19 giugno 2025, l'Offerente ha provveduto ad effettuare, presso la Presidenza del Consiglio dei Ministri, la notifica prevista dall'art. 2 del D. Lg. n. 21/2012 avente ad oggetto l'Offerta e la prospettata acquisizione da parte dell'Offerente di una partecipazione al capitale dell'Emittente rappresentativa del 29,99% dei diritti di voto nelle assemblee ordinarie dell'Emittente. Infatti, l'efficacia dell'Offerta risulta condizionata al fatto che, entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento del Corrispettivo, non siano pervenute comunicazioni, da parte della Presidenza del Consiglio dei Ministri, inerenti l'esercizio di veti e/o rilevi e/o l'apposizione di condizioni in merito all'acquisizione da parte dell'Offerente di Azioni ELES rappresentative del 29,99% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea di ELES, ai sensi e per gli effetti delle previsioni di cui al D. Lg. n. 21/2012.

.

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 E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DALL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE CON LA SPECIFICAZIONE DEL TITOLO DI POSSESSO E DEL DIRITTO DI VOTO

Alla Data del Documento di Offerta, Mare Group detiene n. 3.586.000 Azioni Ordinarie Eles, rappresentative del 18,62% del capitale sociale e del 17,47% dei diritti di voto.

La seguente tabella riepiloga gli acquisti effettuati da Mare Group di Azioni Eles:

Data	Numero di azioni Acquistate	Prezzo Medio Ponderato (Euro)
12 giugno 2025	50.000	2,0248
13 giugno 2025	100.000	2,0251
16 giugno 2025	81.000	2,10914
17 giugno 2025	550.000	2,2049
18 giugno 2025	190.000	2,24608
19 giugno 2025	810.000	2,25
20 giugno 2025	327.000	2,25
23 giugno 2025	93.000	2,25
24 giugno 2025	279.000	2,25
25 giugno 2025	430.000	2,25
26 giugno 2025	165.000	2,25
27 giugno 2025	236.000	2,25
30 giugno 2025	236.000	2,25

1° luglio 2025	39.000	2,25
----------------	--------	------

L'Offerente non detiene strumenti finanziari derivati che conferiscono posizioni lunghe nell'Emittente.

D.2. CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO, OVVERO ULTERIORI IMPEGNI SUI MEDESIMI STRUMENTI

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha stipulato contratti di riporto o prestito titoli, costituito diritti di usufrutto o pegno ovvero assunto ulteriori impegni relativi agli strumenti finanziari dell'Emittente, direttamente o indirettamente (anche a mezzo di società fiduciarie, per interposta persona o tramite società controllate).

E. CORRISPETTIVO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1. INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO E SUA DETERMINAZIONE

Per ciascuna Azione ELES portata in adesione all'Offerta, Mare Group riconoscerà:

- un Corrispettivo Misto composto da:

- (iii) una componente in denaro, pari a Euro 2,05985 ("Quota in Denaro del Corrispettivo Misto"), e
- (iv) una componente rappresentata da azioni ordinarie di Mare Group, pari a n. 0,05 azioni ordinarie, prive di valore nominale, di nuova emissione, aventi godimento regolare (il "Quota in Azioni del Corrispettivo Misto" e, unitamente alla Quota in Denaro del Corrispettivo Misto, il "Corrispettivo Misto")

- o, in alternativa, a scelta dell'aderente all'Offerta, un Corrispettivo in Denaro pari a Euro 2,25 per ciascuna azione portata in adesione all'Offerta.

Pertanto, a titolo esemplificativo, per ogni lotto di negoziazione, di n. 1.000 azioni, portate in adesione all'Offerta, e salva l'applicazione del Riparto, sarà riconosciuto un Corrispettivo Misto, composto da Euro 2.059,85 e da n. 50 azioni ordinarie dell'Offerente di nuova emissione ovvero, a scelta dell'aderente, un Corrispettivo in Denaro di Euro 2.250,00.

A seguito della Comunicazione dell'Offerente e in concomitanza con il pagamento del dividendo deliberato dall'assemblea dei soci di Mare Group, in data 25 giugno 2026, Mare Group ha reso noto l'incremento di Euro 0,0008478 della componente in denaro del Corrispettivo Misto offerto e indicato nella Comunicazione dell'Offerente, da Euro 2,059 a Euro 2,05985, e per l'effetto, l'incremento del corrispettivo in denaro per ogni lotto di negoziazione di 1.000 Azioni ELES (da Euro 2.059 a Euro 2.059,85). L'incremento è stato determinato rapportando l'ammontare del dividendo Mare Group, pari a Euro 0,016956, alla componente in Azioni Mare Group della Quota in Azioni del Corrispettivo Misto per ciascuna Azione ELES. L'incremento della Quota in Denaro del Corrispettivo Misto è volta a compensare la corrispondente diminuzione di valore della Quota in Azioni del Corrispettivo Misto. È rimasta pertanto, invariato il Corrispettivo in Denaro offerto in alternativa al Corrispettivo Misto, pari a Euro 2,25 per ciascuna Azione ELES portata in adesione all'Offerta.

Sulla base del prezzo di emissione delle Azioni Mare Group nell'ambito dell'Aumento di Capitale a servizio dell'Offerta, pari a Euro 3,82, la somma tra Quota in Denaro del Corrispettivo Misto e la Quota in Azioni del Corrispettivo Misto esprime una valorizzazione pari a Euro 2,25 per ciascuna azione ELES oggetto dell'Offerta pari al Corrispettivo in Denaro.

Il Corrispettivo incorpora un premio pari al 38,3% rispetto al prezzo ufficiale per azione ordinaria di ELES rilevato alla Data di Riferimento, pari a Euro 1,627.

Il Corrispettivo sarà quindi il medesimo per ciascuna Azione Ordinaria o Azione a Voto Plurimo portata in adesione all'Offerta.

Il Corrispettivo è stato determinato sul presupposto che, prima della Data di Pagamento l'Emittente e/o l'Offerente non approvino e/o diano corso ad alcuna distribuzione di dividendi ordinari o straordinari provenienti da utili e/o altre riserve (diversi e ulteriori rispetto al Dividendo Mare Group).

Qualora, prima della Data di Pagamento, l'Emittente e/o l'Offerente dovessero pagare un dividendo ai propri azionisti, o comunque fosse staccata dalle Azioni Oggetto dell'Offerta e/o dalle azioni di Mare Group, a seconda dei casi (diversi e ulteriori rispetto al Dividendo Mare Group), la cedola relativa a dividendi deliberati ma non ancora pagati, il Corrispettivo sarà aggiustato per tenere conto degli effetti delle suddette operazioni.

Ferme restando le Condizioni dell'Offerta, nel caso in cui l'Emittente dovesse approvare o dare corso a qualsiasi operazione sul proprio capitale sociale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, aumenti o riduzioni di capitale) e/o sulle azioni (ivi incluso, a titolo esemplificativo, accorpamento o annullamento di azioni), tale circostanza determinerà un

aggiustamento del Corrispettivo nel caso in cui l'Offerente rinunciasse ad avvalersi della relativa Condizione di Efficacia, ove applicabile, in relazione a detto singolo evento.

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

Il Corrispettivo si intende al netto di bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente. L'imposta sostitutiva delle plusvalenze, qualora dovuta, resterà invece a carico degli aderenti all'Offerta.

Le azioni dell'Offerente di nuova emissione, da consegnarsi agli aderenti all'Offerta quale Quota in Azioni del Corrispettivo Misto, avranno le stesse caratteristiche delle azioni dell'Offerente attualmente in circolazione e saranno ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan.

E.1.1. Prezzo ufficiale delle azioni il giorno di Borsa aperta antecedente la data del primo annuncio

Il prezzo ufficiale per i volumi delle Azioni Ordinarie al Giorno di Borsa Aperta antecedente la data di annuncio della decisione dell'Offerente di promuovere l'Offerta (i.e., 9 giugno 2025) è stato pari a Euro 1,627 pertanto il Corrispettivo incorpora un premio del 38,290% rispetto a tale quotazione.

E.1.2. Medie ponderate in diversi intervalli temporali

La tabella che segue confronta il Corrispettivo con la media aritmetica ponderata sui volumi dei prezzi ufficiali delle Azioni Ordinarie di ELES registrati in ciascuno dei precedenti 1 (uno), 3 (tre), 6 (sei) e 12 (dodici) mesi prima della Data di Riferimento (inclusa).

Periodo di riferimento	Prezzo medio ponderato (euro per azione)	Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio ponderato (in % del prezzo medio)
1 mese prima della Data di Riferimento ¹	1,64	37,34%
3 mesi prima della Data di Riferimento ²	1,66	35,16%
6 mesi prima della Data di Riferimento ³	1,61	39,74%
12 mesi prima della Data di Riferimento ⁴	1,65	36,64%

Fonte: FactSet

Note: 1) 09/06/2025-09/05/2025 (estremi inclusi); 2) 09/06/2025-10/03/2025 (estremi inclusi); 3) 09/06/2025-10/12/2024 (estremi inclusi); 4) 09/06/2025-10/06/2024 (estremi inclusi).

E.2. INDICAZIONE DEL CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA

Nel caso in cui fossero portate in adesione tutte le n. 2.980.000 massime azioni oggetto dell'Offerta (e salvo le diminuzioni delle stesse come descritte precedentemente), l'Offerente sosterrà un esborso massimo in denaro di Euro 6.705.000 (l'“**Esborso Massimo**”), ove tutti gli aderenti all'Offerta optassero per avere un Corrispettivo in Denaro.

Si evidenzia che, ove tutti gli aderenti all'Offerta optassero per avere un Corrispettivo Misto, l'Offerente dovrebbe corrispondere agli aderenti all'Offerta:

- i un importo massimo pari a Euro 6.138.353, quale ammontare massimo complessivo del Quota in Denaro del Corrispettivo Misto; e
- ii un massimo di n. 149.000 azioni Mare Group di nuova emissione, quale ammontare massimo complessivo della Quota in Azioni del Corrispettivo Misto, rinvenienti dell'esecuzione dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta.

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

Nella tabella che segue sono riportati alcuni indicatori relativi all'Emittente, con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023. Per ulteriori dettagli si rimanda al Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024, al Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023 disponibili sul sito <https://www.eles.com/>

(valori espressi in migliaia di Euro, salvo ove diversamente specificato)	2024	2023
Totale ricavi e proventi operativi¹	36.549	33.657
EBITDA	6.004	5.051
Risultato operativo	2.334	2.148
Cash Flow²	4.436	3.368
Per azione in circolazione (Euro)	0,2549	0,1911
Risultato netto di gruppo	1.243	799
Per azione in circolazione (Euro)	0,0714	0,0453
Patrimonio netto	27.828	26.935
Per azione in circolazione (Euro)	1,5988	1,5283
Dividendi di competenza	0	0
Per azione in circolazione (Euro)	0	0
Flusso finanziario dell'attività operativa	6.294	2.897
Disponibilità liquide	7.276	7.026
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide	250	-1.436
Numero di azioni emesse (a) ³	17.624.387	17.623.887
Numero di azioni proprie (b)	219.000	0
Numero di azioni in circolazione a fine esercizio (c=a-b)	17.405.387	17.623.887

Fonte: Elaborazioni su bilanci consolidati al 31.12.2024 e al 31.12.2023.

Note: 1) Per Totale ricavi e proventi operativi si intende la somma dei ricavi e degli altri proventi; 2) Calcolato come somma del risultato netto di competenza del gruppo, degli ammortamenti e delle svalutazioni; 3) Nel 2024 il numero di Azioni emesse è costituito da n. 17.035.915 azioni ordinarie ammesse alle negoziazioni su EGM e n. 588.472 azioni a voto plurimo. Nel 2023 il numero di Azioni emesse è costituito da n. 17.035.415 azioni ordinarie ammesse alle negoziazioni su EGM e n. 588.472 azioni a voto plurimo.

- **EV/Ricavi**, rappresenta il rapporto tra (i) l'Enterprise Value, ossia il valore dell'impresa o "EV" calcolato come la somma algebrica di a) capitalizzazione dell'Emittente determinata in base al Corrispettivo, b) indebitamento finanziario netto, c) patrimonio netto di pertinenza di terzi, d) fondo per benefici ai dipendenti, rettificata sottraendo il valore di bilancio delle partecipazioni in società collegate (i dati patrimoniali utilizzati sono relativi all'ultima data disponibile antecedente la Data di Primo Annuncio, ovvero il 31 dicembre 2024) e (ii) i ricavi consolidati;
- **EV/EBITDA**, rappresenta il rapporto tra (i) l'Enterprise Value e (ii) l'EBITDA;

- **P/E**, rappresenta il rapporto tra (i) la capitalizzazione dell'Emittente calcolata sulla base del Corrispettivo e (ii) il risultato netto di gruppo;
- **P/Cash Flow**, rappresenta il rapporto tra (i) la capitalizzazione dell'Emittente calcolata sulla base del Corrispettivo e (ii) il Cash Flow di pertinenza del gruppo (calcolato come somma del risultato netto di competenza del gruppo, degli ammortamenti e delle svalutazioni);
- **P/Mezzi propri**, rappresenta il rapporto tra (i) la capitalizzazione dell'Emittente calcolata sulla base del Corrispettivo e (ii) il patrimonio netto di gruppo.

La seguente tabella indica i moltiplicatori sopra considerati relativi all'emittente riferiti agli esercizi 2024 e 2023, calcolati sulla base del Valore Monetario Unitario delle Azioni ELES.

Dati in milioni di Euro	31-dic-24	31-dic-23
Capitalizzazione ¹	38,5	
Enterprise Value ² (EV)	38,0	
EV/Ricavi ³ (x)	1,04	1,13
EV/EBITDA (x)	6,33	7,52
P/E (x)	30,99	48,22
P/Cash flow ⁴ (x)	8,68	11,44
P/Mezzi propri (x)	1,38	1,43

Fonte: Elaborazioni su bilanci consolidati al 31.12.2024 e al 31.12.2023.

Note: 1) Capitalizzazione calcolata in base al Corrispettivo e al numero di Azioni in circolazione ultimo disponibile, ossia il n. di azioni emesse (pari a n. 17.779.387) al netto delle azioni proprie in portafoglio (pari a n. 657.000); 2) Calcolato come somma algebrica della Capitalizzazione, del valore di posizione finanziaria netta (cassa netta) al 31 dicembre 2024 (pari ad Euro 1,384 milioni), del valore del patrimonio netto di pertinenza di terzi al 31 dicembre 2024 (pari a Euro 0,00 milioni), del valore del fondo a beneficio dei dipendenti al 31 dicembre 2024 (pari ad Euro 1,153 milioni) e del valore di partecipazioni in società collegate e altre imprese al 31 dicembre 2024 (pari a Euro 0,320 milioni); 3) Per Totale ricavi e proventi operativi si intende la somma dei ricavi e degli altri proventi; 4) Calcolato come somma del risultato netto di competenza del gruppo, degli ammortamenti e delle svalutazioni.

A meri fini illustrativi, e senza pretese di esaustività, tali moltiplicatori sono stati confrontati con gli analoghi dati per gli esercizi 2024 e 2023 relativi ad un campione di società quotate, in Italia e all'estero, ciascuna operante in attività potenzialmente comparabili a quelle dell'Emittente. È tuttavia necessario sottolineare che, a giudizio dell'Offerente, le società di seguito indicate sono ritenute solo in parte potenzialmente comparabili con la Società, date le significative differenti caratteristiche di tali società in termini di dimensioni, tipologia di business ed esposizione geografica. Pertanto, tali moltiplicatori potrebbero risultare non rilevanti o non rappresentativi ove considerati in relazione alla specifica situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente o al relativo contesto economico e normativo di riferimento.

Si rappresenta, inoltre, che la significatività di alcuni moltiplicatori potrebbe essere influenzata dalla modifica del perimetro di consolidamento di alcune società e/o dall'effettuazione di operazioni straordinarie da parte delle stesse e/o dalla presenza di elementi di natura straordinaria nei bilanci delle stesse e/o da differenti principi contabili e/o differenti definizioni di indicatori utilizzati dalle stesse.

Si riporta di seguito una sintetica descrizione delle società considerate:

- **Advantest Corp:** società giapponese con sede a Tokyo, attiva nel settore dei test per semiconduttori. Fornisce strumenti di collaudo automatico (ATE) e soluzioni per la misurazione e l'ispezione di chip e dispositivi elettronici

avanzati. I suoi prodotti sono utilizzati principalmente nell'industria dei semiconduttori per il collaudo di circuiti integrati. La società è quotata alla Borsa di Tokyo.

- **Aehr Test Systems:** società statunitense, con sede a Fremont (California), specializzata nella produzione di sistemi di collaudo per dispositivi semiconduttori, in particolare per applicazioni legate all'automotive, AI, 5G e storage. Le sue soluzioni consentono test di burn-in e caratterizzazione avanzata. La società è quotata al NASDAQ.
- **Chroma ATE Inc:** società con sede a Taoyuan (Taiwan), attiva nello sviluppo di strumentazione per test e misurazioni ad alta precisione nei settori dell'elettronica di potenza, veicoli elettrici, semiconduttori e display. Offre anche soluzioni per l'automazione industriale e il collaudo automatico. La società è quotata alla Borsa di Taipei.
- **Cohu Inc:** una società statunitense con sede a Poway (California), 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. La società è quotata al NASDAQ.
- **FAE Technology S.p.A.:** società italiana, con sede a Gazzaniga (Bergamo), attiva nell'ambito dell'elettronica embedded. Offre servizi di progettazione, prototipazione e produzione di soluzioni elettroniche intelligenti per vari settori, tra cui IoT e Industria 4.0. La società è quotata su Euronext Growth Milan.
- **Technoprobe S.p.A.:** società italiana con sede a Cernusco Lombardone (Lecco), attiva nella progettazione e produzione di probe card, componenti essenziali per il collaudo dei microchip. Serve i principali produttori globali di semiconduttori. La società è quotata su Euronext Milan.
- **Teradyne Inc:** società statunitense con sede a North Reading (Massachusetts), leader globale nella fornitura di sistemi automatici di test per semiconduttori, prodotti wireless, dispositivi elettronici e sistemi industriali. Opera anche nel settore della robotica collaborativa attraverso Universal Robots e MiR. La società è quotata al NASDAQ.

Società ^{1,2}	EV/Ricavi (x)		EV/EBITDA (x)		P/E (x)		P/Cash Flow (x)		P/Mezzi propri (x)	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Advantest Corp	7,6x	12,2x	23,3x	55,3x	n.s.	37,8x	55,1x	31,1x	12,0x	14,1x
Aehr Test Systems	n.d.	4,9x	n.d.	24,6x	n.d.	10,6x	n.d.	9,6x	n.d.	3,1x
Chroma ATE Inc	6,5x	7,5x	17,4x	20,5x	28,0x	37,1x	24,4x	31,2x	5,9x	6,7x
Cohu Inc	1,7x	1,1x	neg.	7,3x	neg.	31,7x	neg.	11,5x	1,0x	0,9x
FAE Technology S.p.A.	0,8x	0,9x	6,6x	8,5x	15,0x	16,4x	8,8x	11,5x	1,9x	2,9x
Technoprobe S.p.A.	10,2x	13,6x	40,7x	45,3x	n.s.	50,8x	37,0x	35,2x	4,0x	6,0x
Teradyne Inc	4,7x	5,0x	11,3x	11,6x	25,9x	31,3x	20,6x	23,9x	5,0x	5,6x
Media	5,2x	6,5x	19,9x	24,7x	23,0x	30,8x	29,2x	22,0x	5,0x	5,6x
Mediana	5,6x	5,0x	17,4x	20,5x	25,9x	31,7x	24,4x	23,9x	4,5x	5,6x
ELES³	1,0x	1,1x	6,3x	7,5x	31,0x	48,2x	8,7x	11,4x	1,4x	1,4x

Fonte: Bloomberg, bilanci consolidati relativi agli esercizi 2024 e 2023.

Note: 1) Le società incluse nel campione chiudono i rispettivi esercizi sociali il 31 dicembre, con l'eccezione di Advantest Corp. e Aehr Test Systems che chiudono gli esercizi sociali rispettivamente il 31 marzo e il 31 maggio; 2) L'EV delle società è stato calcolato sulla base della loro capitalizzazione di mercato alla Data di Riferimento (9 giugno 2025, ovvero il Giorno di Borsa Aperta precedente alla Data di Annuncio), considerando il numero di azioni in circolazione al netto delle azioni proprie come risultanti dalle ultime informazioni pubbliche disponibili delle società. Le poste incluse nel calcolo dell'EV (patrimonio netto di pertinenza di terzi, indebitamento finanziario netto, fondi a beneficio dei dipendenti, al netto delle partecipazioni in società collegate) si riferiscono alle ultime relazioni finanziarie disponibili pubblicate prima della Data del Documento Informativo; 3) L'EV di ELES è stato calcolato come somma della algebrica della capitalizzazione (calcolata in base al Corrispettivo e al numero di Azioni in circolazione ultimo disponibile), del valore di posizione finanziaria netta (cassa netta) al 31 dicembre 2024 (pari ad Euro 1,384 milioni), del valore del patrimonio netto di pertinenza di terzi al 31 dicembre 2024 (pari a Euro 0,001 milioni), del valore del fondo a beneficio dei dipendenti al 31 dicembre 2024 (pari ad Euro 1,153 milioni) e del valore di partecipazioni in società collegate e altre imprese al 31 dicembre 2024 (pari a Euro 0,320 milioni)

Come sopra evidenziato, si sottolinea che, a giudizio dell'Offerente, le società incluse nel campione sopra menzionato sono ritenute solo in parte potenzialmente comparabili alla Società.

Tali moltiplicatori, forniti a titolo informativo e redatti esclusivamente ai fini dell'inserimento nel presente Documento di Offerta, 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, a titolo puramente indicativo, senza pretesa alcuna di completezza.

E.4. MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DEI PREZZI UFFICIALI REGISTRATI DALLE AZIONI DELL'EMITTENTE NEI DODICI MESI PRECEDENTI LA DATA DEL PRIMO ANNUNCIO

Vengono di seguito riportate le medie ponderate mensili per i volumi giornalieri di scambio dei prezzi ufficiali delle Azioni registrati in ciascuno dei dodici mesi antecedenti la data dell'annuncio da parte dell'Offerente della decisione di promuovere l'Offerta (i.e., il 10 giugno 2025, escluso).

Mese	Media ponderata dei prezzi ufficiali¹ (Eu)	Differenza tra il Corrispettivo e la media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni (Eu)	Premio/(sconto) implicito nel Corrispettivo (%)
1° giugno - 09 giugno 2025	1,6228	0,6272	38,65%
Maggio 2025	1,6520	0,5980	36,20%
Aprile 2025	1,5954	0,6546	41,03%
Marzo 2025	1,7052	0,5448	31,95%
Febbraio 2025	1,4980	0,7520	50,20%
Gennaio 2025	1,5431	0,7069	45,81%
Dicembre 2024	1,4800	0,7700	52,03%
Novembre 2024	1,4356	0,8144	56,73%
Ottobre 2024	1,4467	0,8033	55,52%
Settembre 2024	1,6054	0,6446	40,15%
Agosto 2024	1,7185	0,5315	30,93%
Luglio 2024	1,9345	0,3155	16,31%
10 Giugno 2024 – 30 Giugno 2024	1,9872	0,2628	13,23%

Fonte: Factset.

Nota: 1) Media ponderata dei prezzi ufficiali per i volumi giornalieri scambiati sul mercato Euronext Growth Milan.

Fermo quanto sopra si evidenzia che la somma tra il corrispettivo in Denaro e il corrispettivo in Azioni esprime sulla base del prezzo di emissione delle Azioni Mare Group nell'ambito dell'Aumento di Capitale a Servizio dell'Offerta (pari ad Euro 3,82), una valorizzazione di Euro 2,25 per ciascuna Azione ELES apportata all'Offerta, incorporando un premio del 38,3% rispetto al prezzo ufficiale di ELES del 09 giugno 2025.

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

Nell'ultimo esercizio, chiuso al 31 dicembre 2024, e nell'esercizio in corso, non sono state effettuate operazioni finanziarie (quali fusioni e scissioni, aumenti di capitale, offerte pubbliche, emissioni di warrant, trasferimenti di pacchetti significativi) che abbiano comportato una valutazione delle azioni ordinarie dell'Emittente, né, per quanto a conoscenza dell'Offerente, si sono verificati trasferimenti di pacchetti significativi di Azioni ELES, fatto salvo per:

- L'acquisto al di fuori dell'Offerta di Azioni ELES da parte dell'Offerente;
- l'esercizio di nr. 310.000 "Warrant ELES 2019-2026" che hanno dato diritto alla sottoscrizione di nr. 155.000 azioni ordinarie di nuova emissione al prezzo di euro 2,20 ciascuna per complessivi euro 341.000, nell'ambito dell'undicesimo periodo di esercizio dei "Warrant ELES 2019-2026" codice ISIN IT0005374258 (i "Warrant"), ricompreso tra il 16 ed il 20 giugno 2025.

E.6. INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO, OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA SULLE AZIONI, CON INDICAZIONE DEL NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI ACQUISTATI E VENDUTI

La seguente tabella riporta le informazioni relative agli acquisti di Azioni Ordinarie ELES effettuati dall'Offerente fino alla Data del Documento di Offerta:

Data	Numero di azioni Acquistate	Prezzo Medio Ponderato (Euro)
12 giugno 2025	50.000	2,0248
13 giugno 2025	100.000	2,0251
16 giugno 2025	81.000	2,10914
17 giugno 2025	550.000	2,2049
18 giugno 2025	190.000	2,24608
19 giugno 2025	810.000	2,25
20 giugno 2025	327.000	2,25
23 giugno 2025	93.000	2,25
24 giugno 2025	279.000	2,25

25 giugno 2025	430.000	2,25
26 giugno 2025	165.000	2,25
27 giugno 2025	236.000	2,25
30 giugno 2025	236.000	2,25
1° luglio 2025	39.000	2,25

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 E PER IL DEPOSITO DELLE AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA

F.1.1. Periodo di adesione dell'Offerta

Il Periodo di Adesione avrà inizio alle ore 8.30 (ora italiana) del 14 luglio 2025 e terminerà alle ore 17.30 (ora italiana) del 4 agosto 2025 (estremi inclusi), salvo proroghe.

Il giorno 4 agosto 2025 rappresenterà, pertanto, salvo proroghe che dovessero intervenire in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari, la data di chiusura del Periodo di Adesione.

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

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.

F.1.2. Modalità e termini di adesione

L'adesione all'Offerta potrà avvenire in ciascun Giorno di Borsa Aperta durante il Periodo di Adesione.

L'adesione all'Offerta da parte dei titolari delle Azioni (o dei relativi rappresentanti che ne abbiano i poteri), pervenute nel corso del Periodo di Adesione, sono irrevocabili, salvo quanto previsto dall'articolo 44, comma 7 del Regolamento Emittenti, che prevede espressamente la revocabilità delle adesioni dopo la pubblicazione di un'offerta concorrente. Conseguentemente, a seguito dell'adesione all'Offerta non sarà possibile cedere o effettuare altri atti di disposizione delle Azioni per tutto il periodo in cui esse resteranno vincolati al servizio dell'Offerta, salvo i casi di revoca consentiti dalla normativa vigente per aderire ad offerte concorrenti, ai sensi dell'articolo 44 del Regolamento Emittenti.

L'adesione all'Offerta dovrà avvenire tramite la sottoscrizione (secondo le procedure e le modalità indicate dagli Intermediari Incaricati, ivi incluse le modalità di adesione a distanza) e la consegna a un Intermediario Incaricato di apposita Scheda di Adesione debitamente compilata in ogni sua parte, con contestuale deposito delle Azioni presso detto Intermediario Incaricato.

Gli azionisti dell'Emittente che intendano portare le proprie Azioni in adesione all'Offerta potranno anche consegnare la Scheda di Adesione agli Intermediari Depositari presso i quali siano già depositate le Azioni di loro proprietà, a condizione che la consegna e il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni presso gli Intermediari Incaricati entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato.

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

La sottoscrizione della Scheda di Adesione (secondo le procedure e le modalità indicate dagli Intermediari Incaricati, ivi incluse modalità di adesione a distanza), pertanto, in considerazione del predetto regime di dematerializzazione dei titoli, varrà anche quale istruzione irrevocabile conferita dal singolo titolare di Azioni oggetto dell'Offerta a un Intermediario Incaricato o al relativo Intermediario Depositario, presso il quale siano depositate le Azioni in conto titoli, a trasferire le predette Azioni, anche attraverso conti transitori presso tali intermediari, a favore dell'Offerente.

Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari, dovranno controfirmare le Schede di Adesione. Resta a esclusivo carico degli Aderenti all'Offerta il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino le Schede di Adesione e, se del caso, non depositino le Azioni presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione.

All'atto dell'adesione all'Offerta e del deposito delle Azioni mediante la sottoscrizione della Scheda di Adesione sarà conferito mandato agli Intermediari Incaricati e agli eventuali Intermediari Depositari per eseguire tutte le formalità necessarie e propedeutiche al trasferimento delle Azioni all'Offerente, a carico del quale sarà il relativo costo.

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

Qualora le Azioni che si intendono portare in adesione alla Offerta siano gravate da diritto di usufrutto o da pegno, l'adesione alla Offerta potrà avvenire unicamente mediante sottoscrizione della Scheda di Adesione da parte del nudo proprietario e dell'usufruttuario, o del proprietario e del creditore pignoratorio, 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 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 procedenti 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 ad un Intermediario Incaricato e/o all'Intermediario Depositario entro il termine del Periodo di Adesione. Il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

Qualora le Azioni 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 ad un Intermediario Incaricato e/o all'Intermediario Depositario entro il termine del Periodo di Adesione. Il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta 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.

Le adesioni all'Offerta da parte di soggetti minori di età o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, le cui Schede di Adesione siano sottoscritte da chi esercita la patria potestà, la tutela o la curatela, se non corredate dall'autorizzazione del tribunale competente in materia di tutela o curatela, saranno accolte con riserva e saranno conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta solo se l'autorizzazione pervenga ad un Intermediario Incaricato e/o all'Intermediario Depositario entro il termine del Periodo di Adesione. Il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

Potranno essere portate in adesione all'Offerta solo le Azioni che risultino, al momento dell'adesione, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'Aderente e da questi acceso presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli. In particolare, le Azioni 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.

F.2. TITOLARITÀ DELLE AZIONI ED ESERCIZIO DEI RELATIVI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI IN PENDENZA DELL'OFFERTA

Le Azioni saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento.

Fino alla Data di Pagamento, gli azionisti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi derivanti dalla titolarità delle Azioni; tuttavia, gli azionisti che abbiano aderito all'Offerta non potranno trasferire le loro Azioni, all'infuori dell'adesione ad eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti.

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

Durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile), l'Offerente, su indicazione dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, comunicherà al mercato, su base settimanale, i dati relativi alle adesioni pervenute in relazione alle Azioni Oggetto dell'Offerta, i dati relativi alle Azioni Oggetto d'Offerta complessivamente apportate nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto alle Azioni Oggetto d'Offerta.

Inoltre, qualora, entro la Data di Pagamento, l'Offerente acquisti, direttamente e/o indirettamente, ulteriori Azioni al di fuori dell'Offerta, l'Offerente ne darà comunicazione entro la giornata al mercato.

Entro le ore 7:29 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente diffonderà il Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta, nel quale sarà altresì indicato (i) il numero massimo di azioni che saranno oggetto dell'Offerta e (ii) l'eventuale Coefficiente di Riparto provvisorio.

L'Offerente darà notizia dell'avveramento o del mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta ovvero, nel caso in cui le Condizioni di Efficacia dell'Offerta non si siano avverate, dell'eventuale rinuncia alle medesime, contestualmente alla pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, ossia entro le ore 7:29 del Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Pagamento del Corrispettivo (ossia, il 7 agosto 2025, salvo proroghe).

Il numero definitivo di azioni acquistabili ai sensi dell'Offerta sulla base del numero di azioni e di diritti di voto in circolazione alla data di chiusura del Periodo di Adesione sarà reso noto con il Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta, mentre il numero definitivo di Azioni Oggetto dell'Offerta sarà reso noto dall'Offerente nel Comunicato sui Definitivi dell'Offerta.

Qualora, infine, l'Offerente decida di esercitare la facoltà di modificare i termini dell'Offerta, ne darà comunicazione con apposito comunicato stampa.

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 dell'Emittente in quanto negoziate sull'EGM e soggette agli obblighi di comunicazione e agli adempimenti procedurali previsti dal diritto italiano.

L'Offerta non è stata e non sarà effettuata negli Stati Uniti, in Canada, in Giappone, in Australia e 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 e 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 potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti dalle applicabili disposizioni di legge o regolamentari di tali paesi. È responsabilità esclusiva dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti legali e altri advisor.

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

F.5. DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Subordinatamente al verificarsi delle Condizioni dell'Offerta (ovvero alla rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente), il pagamento del Corrispettivo ai titolari delle Azioni portate in adesione all'Offerta, a fronte del contestuale

trasferimento della proprietà di tali Azioni, salvo proroghe, avverrà il quarto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, l'8 agosto 2025 (la "**Data di Pagamento**").

In caso di proroga del Periodo di Adesione, il pagamento del Corrispettivo avverrà il quarto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Periodo di Adesione, come prorogato. La nuova data di pagamento così determinata sarà resa nota dall'Offerente tramite un comunicato stampa.

F.6. MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA

Il pagamento del Corrispettivo in Denaro e della Quota in Denaro del Corrispettivo Misto avverrà in contanti dall'Offerente, tramite l'Intermediario Incaricato del Coordinamento, agli Intermediari Incaricati, che trasferiranno i fondi 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'obbligo dell'Offerente di pagare il Corrispettivo in Denaro e della Quota in Denaro del Corrispettivo Misto ai sensi dell'Offerta si intenderà assolto nel momento in cui le relative somme saranno 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.

La Quota in Azioni del Corrispettivo Misto sarà corrisposta tramite l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della raccolta delle adesioni.

Per ciò che attiene alla consegna delle Azioni Mare Group offerte quale Quota in Azioni del Corrispettivo Misto queste saranno inserite alla Data di Pagamento per il tramite degli Intermediari Depositari nel dossier titoli indicato dagli Aderenti sulla Scheda di Adesione. Al riguardo, si precisa che, alla Data di Pagamento, le Azioni Mare Group a servizio dell'Offerta saranno strumenti finanziari dematerializzati immessi nel sistema di deposito accentrato gestito da Monte Titoli e ammessi a negoziazione su EGM.

Qualora, per effetto del rapporto di cambio, spettasse all'Aderente un numero non intero di Azioni Mare Group, l'Intermediario Depositario presso il quale tale l'azionista abbia presentato la propria adesione dovrà indicare nella Scheda di Adesione la parte frazionaria di detto numero non intero (ognuna, una "**Parte Frazionaria**"). Entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla fine del Periodo di Adesione, ciascun Intermediario Depositario provvederà a comunicare all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni il numero di Azioni Mare Group derivante dall'aggregazione di tutte le Parti Frazionarie consegnate a detto Intermediario Depositario.

L'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, in nome e per conto degli Aderenti e sulla base della comunicazione ricevuta da ciascun Intermediario Depositario, provvederà all'aggregazione delle Parti Frazionarie e alla successiva vendita sull'EGM, del numero intero di Azioni Mare Group risultante da tale aggregazione. I proventi in denaro di tali vendite saranno trasferiti a ciascun Intermediario Depositario che procederà quindi all'accredito agli Aderenti, in proporzione alle rispettive Parti Frazionarie (tale importo in contanti corrispondente alla Parte Frazionaria viene denominato l'"**Importo in Contanti della Parte Frazionaria**"), come segue: entro 10 Giorni di Borsa Aperta dalla Data di Pagamento (ovvero, entro il 22 agosto 2025, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile), l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni accrediterà l'importo della vendita agli Intermediari Depositari, ripartendolo in maniera tale da far pervenire a ciascun Intermediario Depositario una cifra pari al totale dell'Importo in Contanti della Parte Frazionaria dovuto agli azionisti di ELES che hanno portato in adesione all'Offerta le proprie Azioni ELES attraverso tale Intermediario Depositario. Gli Intermediari Depositari dovranno, a loro volta, distribuire e accreditare i proventi agli azionisti di ELES partecipanti, secondo le procedure indicate nella Scheda di Adesione.

Gli azionisti di ELES che abbiano aderito all'Offerta non sopporteranno alcun costo o commissione né per la consegna delle Azioni Mare Group né per il pagamento dell'Importo in Contanti della Parte Frazionaria. In ogni caso, non sarà corrisposto alcun tipo di interesse sull'Importo in Contanti della Parte Frazionaria.

Nessun interesse verrà corrisposto dall'Offerente, né da qualsiasi altra persona, sull'Importo in Contanti della Parte Frazionaria.

L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo si intenderà adempiuta nel momento in cui il corretto numero di Azioni Mare Group, il Corrispettivo in Contanti e l'importo in Contanti della Parte Frazionaria (se del caso) saranno stati trasferiti agli Intermediari Depositari.

Resta a esclusivo carico degli azionisti di ELES che abbiano aderito all'Offerta il rischio che gli Intermediari Depositari non provvedano a trasferire loro le Azioni Mare Group, il Corrispettivo in Contanti o l'importo in Contanti della Parte Frazionaria ovvero ritardino tale trasferimento.

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

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

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

In caso di mancato avveramento di una o più delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta e di mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, con conseguente inefficacia dell'Offerta stessa, le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico, entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui sarà comunicato, per la prima volta, il mancato perfezionamento dell'Offerta.

Inoltre, qualora l'ammontare delle Azioni portate in adesione all'Offerta ecceda il numero di Azioni Oggetto dell'Offerta, si applicherà il Riparto.

Le Azioni portate in adesione all'Offerta che non saranno acquistate nell'ambito dell'Offerta a seguito del Riparto proporzionale, saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o di spese a loro carico, entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta.

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

G.1 MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO RELATIVE ALL'OPERAZIONE

G.1.1 Modalità di finanziamento dell'Offerta

Al fine di adempiere integralmente ai propri obblighi di pagamento connessi all'Offerta, relativamente al Corrispettivo in Denaro e alla Quota in Denaro del Corrispettivo Misto, l'Offerente si avvarrà di risorse derivanti sia da mezzi propri sia da finanziamenti.

In particolare, in data 30 giugno 2025, l'Offerente ha ottenuto da BNL l'apertura di una linea di credito a breve termine fino ad un importo massimo di euro 8.000.000 (superiore all'Esborso Massimo), al tasso Euribor 3 mesi, maggiorato di uno spread del 2,75%, che sarà integralmente oggetto di rifinanziamento mediante un contratto di finanziamento già oggetto di delibera da parte della stessa BNL ed in via di definizione, di ammontare complessivo di Euro 15 milioni, finalizzato anche al ripristino della liquidità dell'Offerente impiegata negli acquisti di Azioni Eles effettuati fuori Offerta e assistito dalla garanzia SACE Growth sul 70% dell'ammontare complessivo, rilasciata in data 30 giugno 2025.

Al fine di adempiere integralmente ai propri obblighi di pagamento connessi all'Offerta, relativamente alla componente in azioni, l'Offerente darà seguito all'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta.

G.1.2. Garanzia di esatto adempimento

A garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento del Corrispettivo in Azioni assunta dall'Offerente, il Consiglio di Amministrazione di Mare Group in data 26 giugno 2025 ha deliberato l'Aumento di Capitale.

In data 30 giugno 2025, BNL a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, ha rilasciato una lettera, la "Cash Confirmation Letter", con la quale ha confermato l'avvenuto deposito dei fondi vincolati per un totale di Euro 6.792.750 (superiore all'Esborso Massimo) (i "Fondi Vincolati") su un conto vincolato intestato all'Offerente, presso BNL quale Banca Garante dell'Esatto Adempimento e l'accettazione delle istruzioni irrevocabili conferite dall'Offerente a BNL di utilizzare i Fondi Vincolati a servizio dell'Offerta, mettendoli a disposizione dell'Intermediario Incaricato della Raccolta delle Adesione entro le ore 12:00 del giorno antecedente la Data di Pagamento a semplice richiesta dell'Intermediario Incaricato della Raccolta delle Adesioni, rimossa ogni e qualsiasi eccezione.

Gli impegni previsti a carico della Banca Garante dell'Esatto Adempimento cesseranno di avere efficacia alla prima delle seguenti date: (i) il primo giorno di borsa aperta successivo all'ultima Data di Pagamento, ovvero (ii) il giorno in cui l'Offerente abbia comunicato la decadenza dell'Offerta nel caso non si siano verificate una o più condizioni di efficacia dell'Offerta di cui al paragrafo A.1 del presente Documento d'Offerta, senza che le stesse siano state rinunciate dall'Offerente.

G.2. MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E PROGRAMMI FUTURI

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

Con l'Offerta, in caso di buon esito della stessa (anche successivamente al verificarsi o alla rinuncia delle Condizioni dell'Offerta (come infra definite), l'Offerente si pone l'obiettivo di detenere una partecipazione pari al 29,99% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria di ELES in grado di assicurare una posizione di influenza notevole sull'Emittente.

Sulla base dell'attuale composizione dell'azionariato dell'Emittente, l'Offerente assumerebbe, ad esito dell'Offerta, la posizione di azionista non di controllo dell'Emittente. Nella sua posizione di azionista non di controllo, l'Offerente intende supportare l'Emittente, creando le condizioni per una collaborazione stabile e duratura fra i due Gruppi.

Nell'evoluzione del contesto competitivo internazionale, che si evolve sempre più rapidamente sia grazie alla spinta tecnologica dell'Intelligenza Artificiale, sia a causa delle mutate condizioni geopolitiche, la risposta alla crescente domanda di soluzioni tecnologiche integrate e di applicazioni multispecialistiche e multidisciplinari è di fondamentale importanza.

Le opportunità offerte dalla crescita delle linee di spesa a livello nazionale ed europeo richiedono concentrazione della supply chain costruendo soggetti di dimensioni sempre maggiori e capaci di collaborare integrando tecnologie trasversali con competenze, applicazioni e linee di business verticali nei vari settori di mercato.

Il progetto strategico di Mare Group è la costruzione di un polo di tecnologie avanzate che risponda a queste esigenze. L'esperienza maturata da Mare Group nelle acquisizioni dimostra che l'aggregazione e l'integrazione tra aziende, anche attive in settori diversi dell'ingegneria e della tecnologia, generano benefici già nel breve periodo.

Questo avviene grazie all'effetto moltiplicativo delle opportunità accessibili, sia sui mercati – come dimostra l'incremento nelle attività in ambito Aerospazio e Difesa relative ad operazioni effettuate nel 2025 – sia nell'ambito della ricerca e sviluppo, dove Mare Group vanta un track record significativo, con collaborazioni di rilievo sia a livello nazionale che internazionale e molteplici progetti in corso con organismi di ricerca e grandi imprese.

Di seguito, in sintesi, le principali linee d'azione che l'Offerente intenderebbe sviluppare di concerto con l'Emittente, in caso di collaborazione, per ottenere un effetto moltiplicativo a vantaggio di entrambe le aziende e dei loro azionisti.

- 1. Espansione dell'offerta industriale nell'Aerospazio e Difesa:** Mare Group ha progressivamente consolidato un ecosistema industriale d'eccellenza nei settori Aerospazio e Difesa, integrando attraverso acquisizioni mirate – tra cui Powerflex, Rack Peruzzi e I.D.E.A. – un patrimonio di competenze che spaziano dall'ingegneria di prodotto (progettazione, simulazione, ingegneria del manufacturing) all'ingegneria di processo (industrializzazione e supporto alla produzione). Questo aggregato consente oggi a Mare Group di proporsi come un player tecnologico di riferimento, capace di coprire l'intero ciclo di sviluppo di sistemi ad alta complessità: dalla progettazione alla realizzazione, fino alla qualifica, valorizzando l'impiego di tecnologie digitali emergenti come AI, digital twin e simulazione avanzata.

La combinazione di queste competenze tecniche avanzate consentirebbe di generare un soggetto unico in grado di offrire proposte integrate per soluzioni “chiavi in mano” che combinano rack “robusti” (rugged), sistemi di protezione meccanico-ambientale e banchi di test funzionale, destinate ad equipaggiare asset militari, unità radar mobili e banchi avionici, aprendo l'opportunità di partecipazione a commesse quadro di valore, marginalità e complessità più ampie, coprendo l'intero spettro dello sviluppo di prodotto in questi ambiti. Il segmento di mercato vede già l'attività di aziende che offrono sistemi integrati per test e misure, ma nessuno di questi, tuttavia, è ad oggi in grado di coprire l'intera catena del valore come potenzialmente potrebbe fare una collaborazione tra Mare Group ed ELES se combinassero le proprie competenze, tecnologie e relazioni di mercato, potendosi così espandere sensibilmente nel contesto dei semiconduttori ad alte prestazioni, driver fondamentale per le applicazioni aerospazio e difesa del futuro, anche in ottica dual-use.

L'Offerente prevede una crescita accelerata del mercato dei semiconduttori avanzati, trainata in particolare dall'espansione delle applicazioni legate all'intelligenza artificiale, ai chip specializzati per l'IA e al segmento dell'High Performance Computing (HPC). In parallelo, l'attuale fase di incremento degli investimenti globali in Difesa alimenta la domanda di nuovi sistemi avionici, elettronica di bordo, sottosistemi intelligenti e attuatori elettromeccanici destinati a piattaforme terrestri, navali e aeree di nuova generazione. In questo contesto, il mercato dei semiconduttori per applicazioni aerospaziali – già significativamente sviluppato – è destinato a espandersi ulteriormente, con un ruolo chiave svolto dalla prova e validazione di sistemi avionici, di elettronica di comando e di attuazione. Il segmento Aerospazio & Semiconduttori, e in particolare l'ambito dei banchi di test, dell'elettro-attuazione e della sensoristica integrata, rappresenta quindi un bacino strategico di opportunità per la fornitura di soluzioni ad alta specializzazione: dai sistemi di test e collaudo avanzati (ELES, Powerflex), ai contenitori e rack rugged con protezione meccanica certificata (Powerflex, Rack Peruzzi), fino alla progettazione e realizzazione di sottosistemi integrati per il controllo, la diagnostica e l'attuazione elettronica (ELES, Mare Group). Tutto ciò al servizio di clienti istituzionali, ESA/NATO e prime contractor europei, in un mercato in rapida trasformazione.

2. **Incremento di valore dei prodotti e servizi** nel settore dei test per semiconduttori: le competenze specialistiche di Eles nella progettazione e realizzazione di sistemi automatici per la qualifica attraverso burn in test di dispositivi a semiconduttori hanno potenzialità da esplorare attraverso l'adozione e sviluppo di piattaforme di AI dedicate, simili a quelle già sviluppate da Mare Group. Mare Group, grazie alle proprie piattaforme proprietarie ed al profondo know-how nello sviluppo di applicazioni AI basate su Deep Learning, ha già dimostrato in altri contesti di poter integrare e migliorare soluzioni esistenti, aumentandone il valore, attraverso lo sviluppo di software in grado di gestire enormi moli di dati per sviluppare analisi predittive o per rilevare rapidamente anomalie. Recenti studi accademici hanno evidenziato che l'integrazione di modelli di Deep Learning con i dati di burn-in consente di prevedere anomalie e guasti dei componenti, anticipando in modo significativo le problematiche rispetto ai metodi convenzionali. L'applicazione di queste tecnologie alla Predictive Maintenance permette di ottimizzare i cicli di test, riducendone durata e costi, e di trasformare i processi industriali da reattivi a proattivi, con un impatto diretto sulla riduzione dei rischi di immettere sul mercato componenti difettosi e sulla diminuzione dei costi di manutenzione e dei tempi di fermo.

Mare Group, grazie alle proprie competenze avanzate in AI, Big Data e Analytics, è in grado di sviluppare modelli previsionali che non solo riducono il rischio di anomalie, ma consentono anche il miglioramento dei prodotti e dei processi produttivi tramite azioni di retrofit. Queste soluzioni potrebbero consentire la creazione di una piattaforma tecnologica innovativa per il testing dei semiconduttori, in accordo con la crescita della domanda che l'Offerente prevede nei prossimi anni.

Sono quindi da considerare almeno le seguenti possibili sinergie produttive e tecnologiche:

Integrazione Industriale	Sviluppo Software e AI
<ul style="list-style-type: none"> • Sviluppo di soluzioni integrate che combinano l'elettronica avanzata di CBL con le strutture meccaniche di Powerflex e Rack Peruzzi. • Ottimizzazione dei processi produttivi: condivisione di best practices e standardizzazione dei processi per aumentare l'efficienza e ridurre i tempi di produzione. • Sviluppo di nuovi prodotti: creazione di una gamma di soluzioni modulari e scalabili, adatte a diverse applicazioni nei settori difesa, aerospazio e navale. 	<ul style="list-style-type: none"> • Integrazione delle piattaforme Mare Group: utilizzo di SYPLA® e AITRAINER per migliorare le capacità di diagnostica e manutenzione predittiva dei sistemi elettronici. • Analisi dei dati: implementazione di soluzioni di data analytics per monitorare le prestazioni dei sistemi e identificare proattivamente potenziali problemi. • Automazione dei test: sviluppo di sistemi automatizzati per il collaudo e la validazione dei prodotti, riducendo i tempi e i costi associati.

Questo approccio, a parere dell'Offerente, potrebbe facilitare l'accesso a nuove opportunità nei mercati della difesa, aeronautica e spazio attraverso:

- **Partecipazione ai nuovi programmi long-term in aeronautica:** coinvolgimento nello sviluppo di velivoli a propulsione ibrida-elettrica con partner primari e di livello internazionale, in contesti in cui nuovi componenti elettronici di gestione e controllo del power train-ibrido elettrico sono considerati abilitanti per la messa in servizio di velivoli. Mare Group ha già esperienza diretta nel campo: il valore aggiunto derivante da un'integrazione industriale con ELES potrebbe portare all'ampliamento del portafoglio di commesse. Esempio virtuoso è già stato svolto su un programma di innovazione tra Mare Group e CBL (azienda acquisita da ELES) per lo sviluppo, la realizzazione e la qualifica del nuovo *inceptor* (comandi di volo) del velivolo NGCTR di Leonardo Helicopters.
- **Fornitura a prime contractor:** capacità di offrire soluzioni integrate a grandi contractor europei e internazionali, rispondendo alle esigenze di sistemi complessi e mission-critical.
- **Espansione nel settore spaziale:** sviluppo di sistemi EGSE e banchi di test per applicazioni satellitari e spaziali, sfruttando l'esperienza di CBL in questo ambito e la presenza di Powerflex (controllata Mare Group)

che opera già nella qualifica meccanica ed ambientale di satelliti e sottosistemi spaziali per i principali player europei.

3. **Accesso strategico all'innovazione:** di fondamentale importanza per allargare il network e le competenze nel quadro di una strategia di innovazione continua, costitutiva del modello di sviluppo di Mare Group e in grado di creare opportunità di crescita del valore. L'opportunità è ampliare la presenza nell'enorme network europeo della Ricerca ed Innovazione dell'Aerospazio e Difesa, già presidiato da Mare Group, e di entrare a fare parte del nuovo ecosistema che lavora allo sviluppo ed innovazione nel settore dei semiconduttori, sfruttando i finanziamenti per i nuovi programmi di Ricerca & Sviluppo per creare una Unione Europea indipendente tecnologicamente nei settori strategici dal punto di vista industriale e geopolitico. Il modello di Mare Group in questo contesto è consolidato grazie ad una esperienza ultraventennale in tutta la catena del valore legata alla pianificazione della R&S assistita dalla partecipazione ai programmi di finanziamento pubblici: scouting e ricerca del bando, esteso network e partnership avviate con aziende, Centri di Ricerca ed Università per la creazione di consorzi, capacità di coordinamento, project management e execution tecnica.

Grazie a questa esperienza, nel settore Aerospace & Defense, Mare Group ha acquisito competenze tecniche verticali che le consentono di essere partner tecnologico in programmi di ricerca nel settore Aerospace & Defense, nei settori del design di prodotti innovativi, nella simulazione avanzata, nell'utilizzo di metodologie e tecnologie digitali innovative (quali XR e AI), a cui si aggiungeranno anche i temi legati al testing e qualifica dei sistemi elettromeccanici di applicazione spazio del perimetro della Powerflex. Con tale bacino di competenze e tecnologie disponibili potrebbero facilmente integrarsi i prodotti, il testing e le metodologie innovative di ELES per le applicazioni Avionica, Spazio e Difesa. Tale opportunità di collaborazione è talmente coerente con la complementarità industriale tra i due gruppi che, in passato, Mare Group ha già collaborato con CBL – società acquisita da Eles – nel progetto di ricerca SAIS, in ambito aerospaziale, evidenziando già all'epoca potenziali opportunità sinergiche.

Oggi Mare Group vanta oltre 40 progetti di Ricerca, Sviluppo ed Innovazione, con 10 progetti in corso di svolgimento e 5 in presentazione. Mare Group ed Eles potrebbero, insieme, replicare questo modello anche nel contesto dei semiconduttori, in sinergia. Le competenze tecniche e industriali di ELES, insieme alle capacità di system engineering e project management e al network di Mare Group, consentirebbero l'accesso a progetti di ricerca e innovazione su temi strategici come l'integrazione dell'AI nei processi di design e test reliability dei semiconduttori HPC. Partecipare ai programmi strategici di R&S potrebbe essere un fattore chiave per rafforzare entrambe le aziende in un settore cruciale per l'Italia e l'Europa, anche nell'ottica del "Chips Act" UE, che punta a raddoppiare la quota europea nel mercato globale dei semiconduttori (dal 10% al 20% entro il 2030) con investimenti pubblici-privati di circa 43 miliardi di euro, rafforzando la sovranità tecnologica, riducendo la dipendenza da fornitori esterni e stimolando produzione e innovazione. Così come sarebbe possibile proporsi in maniera congiunta negli ambiti presidiati da Mare Group quali EDA (European Defence Agency), Clean Aviation Joint Undertaking e più in generale con DG-DEFIS (Defense Industry and Space) dove le opportunità di proposizione congiunta con Eles aumenterebbero sia gli ambiti tecnologici sia le possibilità di aggiudicazione. Questo modello virtuoso di innovazione collaborativa, basato sulla co-ingegneria, il finanziamento condiviso e la prossimità al mercato, potrebbe generare crescita di valore duratura per entrambe le aziende, contribuendo attivamente al rafforzamento della sovranità tecnologica europea.

G.2.2. RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE

In considerazione del fatto che l'Offerta è un'offerta volontaria parziale avente ad oggetto massime n. 2.980.000 Azioni, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, del 14,38% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea, successivamente al completamento dell'Offerta, non vi saranno i presupposti per l'applicazione degli artt. 108 e 111 del TUF.

H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE 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 OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATI DELIBERATI E/O ESEGUITI, NEI 12 (DODICI) MESI ANTECEDENTI LA DATA DEL DOCUMENTO DI OFFERTA, CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE E/O DELL'EMITTENTE**

Alla Data del Documento di Offerta, non risultano accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali che siano state deliberate o eseguite tra l'Offerente e l'Emittente o gli azionisti rilevanti o i componenti degli organi di amministrazione e controllo del medesimo Emittente nei dodici mesi precedenti la Data del Documento di Offerta e che possano avere o abbiano avuto significativi effetti sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente.

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

Alla Data del Documento di Offerta, non sono in essere accordi tra l'Offerente e l'Emittente o gli azionisti rilevanti o i componenti degli organi di amministrazione e controllo del medesimo Emittente concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento di Azioni e altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

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

- (i) all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, una commissione fissa pari ad Euro 80.000, oltre IVA se dovuta, per l'organizzazione e il coordinamento delle attività di raccolta delle adesioni all'Offerta; e
- (ii) a ciascun Intermediario Incaricato:
 - (a) una commissione pari allo 0,1% del controvalore delle Azioni portate in adesione all'Offerta e acquistate dall'Offerente; e
 - (b) un diritto fisso di ammontare pari a Euro 5 per ogni Scheda di Adesione presentata.

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

Le commissioni ed i diritti fissi di cui al precedente punto (ii) a) e b) saranno pagati subordinatamente all'efficacia dell'Offerta.

Nessun costo sarà addebitato agli Aderenti all'Offerta.

L. IPOTESI DI RIPARTO

Trattandosi di un'offerta volontaria parziale, in caso di adesioni all'Offerta per quantitativi superiori rispetto al numero massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta, alle Azioni portate in adesione all'Offerta verrà applicato il Riparto secondo il metodo del "pro-rata" in virtù del quale l'Offerente acquisterà da tutti gli azionisti che abbiano aderito all'Offerta, la stessa proporzione di Azioni da ciascuno di essi apportate all'Offerta. Il Riparto avrà ad oggetto esclusivamente le Azioni portate in adesione all'Offerta.

Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione o, comunque, entro le ore 7.59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente verificherà i risultati provvisori dell'Offerta e calcolerà l'eventuale Coefficiente di Riparto provvisorio. Il Coefficiente di Riparto definitivo sarà stabilito entro le ore 7.59 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento in base al rapporto tra il numero delle Azioni Oggetto dell'Offerta ed il numero delle Azioni portate in adesione.

L'Offerente ritirerà indistintamente da ciascun Aderente un numero di Azioni dato dal prodotto tra il numero di Azioni da questi consegnate e il Coefficiente di Riparto, arrotondando per difetto al numero intero di Azioni più vicino.

Le Azioni risultanti in eccedenza a seguito del Riparto verranno rimesse a disposizione degli Aderenti attraverso gli Intermediari Depositari entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta con il quale sarà altresì reso noto il Coefficiente di Riparto definitivo.

Si segnala altresì che l'effettuazione dell'eventuale Riparto non consentirà di revocare l'adesione.

Qualora, invece, al termine del Periodo di Adesione, il numero di Azioni portate in adesione all'Offerta risulti inferiore al numero massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta (e le Condizioni dell'Offerta si siano avverate o siano rinunciate), l'Offerente ritirerà tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta, senza effettuare la procedura di Riparto precedentemente descritta.

Si segnala che il numero di Azioni Oggetto dell'Offerta che possono essere ritirate e acquistate dall'Offerente potrebbe qualora, a partire dalla data della Comunicazione dell'Offerente ed entro il termine del Periodo di Adesione, l'Offerente acquistasse, direttamente e/o indirettamente, Azioni Ordinarie al di fuori dell'Offerta. In tal caso dal numero massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta sarà detratto il numero di Azioni Ordinarie acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta.

Il numero definitivo di azioni acquistabili ai sensi dell'Offerta sulla base del numero di azioni e di diritti di voto in circolazione alla data di chiusura del Periodo di Adesione sarà reso noto con il Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta, mentre il numero definitivo di Azioni Oggetto dell'Offerta sarà reso noto dall'Offerente nel Comunicato sui Definitivi dell'Offerta.

Tanto premesso in merito al meccanismo di Riparto, si riporta di seguito, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, un esempio di applicazione del meccanismo di Riparto descritto supra.

Nel caso in cui l'Offerente non effettui ulteriori acquisti di Azioni e ricevesse adesioni all'Offerta per n. 13.604.915 Azioni Ordinarie, corrispondenti alla totalità delle Azioni Ordinarie emesse dall'Emittente alla Data del Documento di Offerta al netto delle Azioni Ordinarie già di titolarità dell'Offerente, ipotizzando che l'Offerta abbia ad oggetto n. 2.980.000 Azioni Eles in ipotesi c.d. fully diluted (ossia considerando (i) l'assenza di conversione delle azioni a voto plurimo in azioni ordinarie, e (ii) l'integrale conversione dei warrant in circolazione nell'ambito di una eventuale ulteriore finestra di esercizio aperta in pendenza dell'Offerta), il Coefficiente di Riparto sarebbe pari al 21,904%.

A titolo esemplificativo, nella predetta ipotesi, qualora un azionista portasse in adesione n. 1.000 Azioni Eles, l'Offerente ritirerebbe n. 219 Azioni Eles, mentre restituirebbe le rimanenti n. 781 Azioni Eles agli Aderenti.

Nel caso in cui l'Offerente non effettui ulteriori acquisti di Azioni e ricevesse adesioni all'Offerta per n. 14.193.387 Azioni Ordinarie, corrispondenti alla totalità delle Azioni Ordinarie emesse dall'Emittente al netto delle Azioni Ordinarie già di titolarità dell'Offerente e considerando l'integrale conversione delle Azioni a Voto Plurimo, ipotizzando che l'Offerta abbia ad oggetto n. 2.627.000 Azioni Eles, considerando (i) l'assenza l'integrale conversione delle azioni a voto plurimo in azioni ordinarie, e (ii) l'integrale conversione dei warrant in circolazione nell'ambito di

una eventuale ulteriore finestra di esercizio aperta in pendenza dell'Offerta), il Coefficiente di Riparto sarebbe pari al 18,509%.

Nella predetta ipotesi, qualora un azionista portasse in adesione n. 1.000 Azioni Eles, l'Offerente ritirerebbe n. 185 Azioni Eles, mentre restituirebbe le rimanenti n. 815 Azioni Eles agli Aderenti.

M. APPENDICI

M.1. Comunicazione dell'Offerente diffusa in data 10 giugno 2025.

N. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

Il Documento di Offerta e i documenti indicati nel Paragrafo N.1. sono a disposizione del pubblico per la consultazione presso:

- la sede legale dell'Offerente in Via Ex Aeroporto s.n.c. c/o Consorzio Il Sole, Lotto XI – 80038 Pomigliano d'Arco (NA).
- la sede legale dell'Emittente cioè Zona Bodoglie, 148/1/Z 06059 Todi (PG).
- la sede dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni in Milano, Galleria de Cristoforis 7/8
- sul sito *internet* dedicato di Mare Group <https://www.maregroup.it/>

N.1 DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE

- (a) Statuto;
- (b) Relazione finanziaria dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, comprendente il bilancio consolidato e il bilancio di esercizio dell'Emittente chiuso al 31 dicembre 2024, corredata dagli allegati previsti per legge.

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 di propria conoscenza, i dati contenuti nel presente Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

MARE ENGINEERING GROUP S.P.A.

Nome: Marco Bellucci

Titolo: Presidente del Consiglio di Amministrazione

LA DIFFUSIONE, PUBBLICAZIONE O DISTRIBUZIONE, IN TUTTO O IN PARTE, DIRETTA O INDIRETTA, DELLA PRESENTE COMUNICAZIONE È VIETATA IN OGNI GIURISDIZIONE OVE LA STESSA COSTITUIREBBE UNA VIOLAZIONE DELLA RELATIVA NORMATIVA APPLICABILE, TRA I QUALI STATI UNITI D'AMERICA, CANADA, AUSTRALIA E GIAPPONE

NOT FOR RELEASE, PUBLICATION OR DISTRIBUTION, IN WHOLE OR IN PART, DIRECTLY OR INDIRECTLY IN, INTO OR FROM ANY JURISDICTION WHERE TO DO SO WOULD CONSTITUTE A VIOLATION OF THE RELEVANT LAWS OR REGULATIONS OF SUCH JURISDICTION (INCLUDING UNITED STATES OF AMERICA, CANADA, AUSTRALIA AND JAPAN).

Comunicazione ai sensi dell'art. 102, comma 1, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO E SCAMBIO VOLONTARIA PARZIALE PROMOSSA DA MARE ENGINEERING GROUP S.P.A. SULLE AZIONI ORDINARIE E A VOTO PLURIMO DI ELES SEMICONDUCTOR EQUIPMENT S.P.A. RAPPRESENTATIVE DEL 29,99% DEI DIRITTI DI VOTO

Comunicazione ai sensi dell'art. 102, comma 1, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato (il "TUF"), e dell'art. 37 del regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il "Regolamento Emittenti"), avente ad oggetto l'offerta pubblica di acquisto e scambio parziale promossa da Mare Engineering Group S.p.A. sulle azioni ordinarie e a voto plurimo di Eles Semiconductor Equipment S.p.A. rappresentative del 29,99% dei diritti di voto.

Pomigliano D'Arco (Na)/10 giugno 2025

Sommario

Premessa.....	3
1. I SOGGETTI DELL’OFFERTA.....	4
1.1 L’Offerente e la sua compagine azionaria.....	4
1.2 Persone che agiscono di concerto in relazione all’Offerta.....	5
1.3 L’Emittente.....	5
2. PRESUPPOSTI GIURIDICI E RAGIONI DELL’OFFERTA.....	7
2.1 Presupposti giuridici e ragioni dell’Offerta.....	7
2.2 Finalità dell’Offerta e piani futuri.....	7
3. PRINCIPALI CONDIZIONI DELL’OFFERTA.....	7
3.1 Categorie e quantitativo delle Azioni oggetto dell’Offerta.....	7
3.2 Corrispettivo e valore totale dell’Offerta.....	10
3.2.1. Corrispettivo Azioni.....	10
3.2.2 Caratteristiche dell’Aumento di Capitale in Mare Group al Servizio dell’Offerta.....	11
3.2.3. Controvalore complessivo.....	12
3.2.4 Pagamento del Corrispettivo.....	12
3.3. Garanzia di esatto adempimento.....	12
3.4 Condizioni di efficacia dell’Offerta.....	13
3.5 Durata dell’Offerta.....	14
3.6 Mercati in cui è promossa l’Offerta.....	15
4. PARTECIPAZIONI DETENUTE DALL’OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO.....	15
5. COMUNICAZIONI O DOMANDE DI AUTORIZZAZIONI RICHIESTE DALLA NORMATIVA APPLICABILE ALL’OFFERTA.....	15
6. PUBBLICAZIONE DEI COMUNICATI E DEI DOCUMENTI RELATIVI ALL’OFFERTA.....	16
7. CONSULENTI.....	16

Premessa

Pomigliano d'Arco (NA), 10 giugno 2025 – Ai sensi e per gli effetti dell'articolo 102, comma 1, del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti, con la presente comunicazione (la "**Comunicazione**"), Mare Engineering Group S.p.A. (l'**"Offerente"** o "**Mare Group**") – società con azioni quotate su *Euronext Growth Milan* ("**EGM**"), sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**"), rende noto di aver assunto in data 9 giugno 2025, la decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto e scambio volontaria parziale (l'**"Offerta"**), avente ad oggetto (i) azioni ordinarie di Eles Semiconductor Equipment S.p.A. ("**Eles**" o l'**"Emittente"** o la "**Società**"), –(codice ISIN IT0005373417) ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan (le "**Azioni Ordinarie**"), e (ii) le azioni a voto plurimo denominate "Azioni B" di Eles (codice ISIN IT0005377467.00) (le "**Azioni a Voto Plurimo**"), per un ammontare complessivamente rappresentativo del 29,99% dei diritti di voto esercitabili nelle assemblee di Eles, nei termini di seguito descritti.

Alla data della presente Comunicazione non è possibile identificare con precisione il numero di azioni che verranno acquistate nel contesto dell'Offerta con l'obiettivo di detenere una partecipazione pari al 29,99% dei diritti di voto nelle assemblee dell'Emittente in quanto il numero dei diritti di voto potrebbe variare, in aumento o in diminuzione, rispetto ai n. 18.801.331 diritti di voto esistenti alla data della presente Comunicazione, tenuto conto della circostanza che:

- l'Emittente ha emesso n. 688.472 Azioni a Voto Plurimo di Eles, le quali in caso di (a) trasferimento a terzi non titolari di tali azioni o (b) su richiesta dei relativi titolari si convertono in Azioni Ordinarie; e
- dall'altro lato, l'Emittente potrebbe emettere massime n. 3.093.444 Azioni Ordinarie a valere sull'aumento di capitale a servizio dell'esercizio dei Warrant (come meglio descritti nel successivo paragrafo 1.3 della presente Comunicazione).

Considerato il numero, pari a 18.801.331, dei diritti di voto esistenti alla data della presente Comunicazione, sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili e assumendo che nessuna delle Azioni a Voto Plurimo sia convertita in Azioni Ordinarie (anche nel contesto dell'Offerta), a seguito di arrotondamenti, l'Offerta avrebbe ad oggetto n. 5.639.000 Azioni Ordinarie.

Quanto al numero teorico massimo di azioni oggetto dell'Offerta, invece, assumendo: (i) la non conversione delle Azioni a Voto Plurimo in Azioni Ordinarie e (ii) l'integrale esercizio dei Warrant (con l'emissione delle massime n. 3.093.444 Azioni Ordinarie connesse al loro esercizio) (ipotesi *fully diluted*), i diritti di voto aumenterebbero dagli attuali n. 18.801.331 diritti di voto a n. 21.894.775 diritti di voto e, conseguentemente, a seguito di arrotondamenti, il numero massimo di azioni che l'Offerente si impegna ad acquistare nell'ambito dell'Offerta sarebbe pari a n. 6.566.000 azioni Eles.

L'Offerente si impegna, comunque, a dare informativa del numero definitivo di azioni oggetto di acquisto nell'ambito dell'Offerta nel comunicato sui risultati dell'Offerta all'esito della chiusura del Periodo di Adesione (come *infra* definito). Il predetto numero di azioni sarà calcolato sulla base della composizione del capitale sociale dell'Emittente alla data di chiusura del Periodo di Adesione, in ragione del numero di Warrant effettivamente esercitati e del numero di Azioni Ordinarie emesse al servizio di tale esercizio e del numero di Azioni a Voto Plurimo ancora in circolazione per le quali non sarà stata esercitata la facoltà di conversione o che non saranno state apportate all'Offerta), dedotte le azioni eventualmente acquistate al di fuori dell'Offerta, in modo tale da consentire all'Offerente di detenere non più del il 29,99% dei diritti di voto nelle assemblee dell'Emittente.

Per ciascuna azione Eles portata in adesione all'Offerta, Mare Group riconoscerà:

- un **corrispettivo misto** composto da:
 - (i) una componente in denaro, pari a Euro 2,059 ("**Quota in Denaro del Corrispettivo Misto**"), e
 - (ii) una componente rappresentata da azioni ordinarie di Mare Group, pari a n. 0,05 azioni ordinarie, prive di valore nominale, di nuova emissione, aventi godimento regolare (il "**Quota in Azioni del Corrispettivo Misto**" e, unitamente alla Quota in Denaro del Corrispettivo Misto, il "**Corrispettivo Misto**")

- o, **in alternativa, a scelta dell'aderente all'Offerta**, un corrispettivo unicamente in denaro pari a Euro 2,25 per ciascuna azione portata in adesione all'Offerta ("**Corrispettivo in Denaro**").

Pertanto, per ogni lotto di negoziazione, di n. 1.000 azioni, portate in adesione all'Offerta, sarà riconosciuto un Corrispettivo Misto, composto da Euro 2.059 e da n. 50 azioni ordinarie dell'Offerente di nuova emissione ovvero, a scelta del"aderente, un Corrispettivo in Denaro di Euro 2.250,00.

Sulla base del prezzo ufficiale delle azioni dell'Offerente rilevato alla chiusura del 9 giugno 2025 (ultimo giorno di borsa aperta prima della diffusione della presente Comunicazione) (la "Data di Riferimento"), pari a Euro 3,82, la somma tra Quota in Denaro del Corrispettivo Misto e la Quota in Azioni del Corrispettivo Misto esprime una valorizzazione pari a Euro 2,25 per ciascuna azione Eles oggetto dell'Offerta. Nel prosieguo della presente Comunicazione il Corrispettivo Misto e il Corrispettivo in Denaro potranno essere indicati indifferentemente come il "**Corrispettivo**".

Il Corrispettivo, esprime e, pertanto, incorpora:

- (i) un premio pari al 40,6% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni Ordinarie rilevato alla Data di Riferimento; e
- (ii) un premio pari al 39,9% e al 39,6% rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni Ordinarie, rispettivamente, nei 3 mesi e nel mese precedenti la Data di Riferimento (inclusa).

Per ulteriori informazioni sui premi rispetto alla media aritmetica ponderata sui volumi dei prezzi ufficiali delle Azioni Ordinarie, si rinvia al Paragrafo 3.2.1 della presente Comunicazione.

Le azioni di Mare Group offerte quale Quota in Azioni del Corrispettivo Misto, saranno emesse nell'ambito di un aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, del codice civile che sarà riservato in sottoscrizione agli aderenti all'Offerta e da liberarsi mediante il (e a fronte del) conferimento in natura delle Azioni Eles oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta (l' "**Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta**").

In data odierna, il consiglio di amministrazione dell'Offerente è stato convocato per il giorno 26 giugno 2025 con la proposta di approvare l'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta in esecuzione della delega ex articolo 2443 c.c. conferita dall'assemblea dei soci dell'Emittente in data 7 marzo 2025, come illustrato al paragrafo 3.2.2 della presente Comunicazione.

L'Offerta verrà promossa dall'Offerente, nei modi e nei tempi previsti dalla normativa applicabile, presentando alla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa ("**CONSOB**") il documento di offerta (il "**Documento di Offerta**") – cui si rinvia per una compiuta descrizione e valutazione dell'Offerta – che sarà pubblicato al termine dell'istruttoria da parte di CONSOB ai sensi dell'articolo 102, comma 4, del TUF.

L'Offerente precisa che, nel formulare l'Offerta, ha fatto affidamento esclusivamente su informazioni e dati resi pubblici dall'Emittente.

Di seguito sono indicati i presupposti giuridici, i termini, le condizioni e gli elementi essenziali dell'Offerta.

1. I SOGGETTI DELL'OFFERTA.

1.1 L'Offerente e la sua compagine azionaria

L'Offerente è 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 al n. 07784980638, capitale sociale pari ad Euro 4.516.649,32 i.v..

Fondata nel 2001, Mare Group è una azienda di ingegneria attiva nell'innovazione tramite tecnologie abilitanti con un piano strategico che include a crescita per linee esterne ed intende, quindi, effettuare operazioni di acquisizione per rafforzare il suo posizionamento nei settori di riferimento.

Le azioni di Mare Group sono negoziate su EGM, con il codice ISIN IT0005588626 e sono in regime di dematerializzazione ai sensi dell'art. 83-bis del TUF.

Alla data della presente Comunicazione, i seguenti soggetti detengono almeno il 5% del capitale sociale di Mare Group S.p.A.

AZIONISTA	N. di Azioni Ordinarie	% Capitale Azionario
Antonio Maria Zinno	3.043.920	16,54%
Marco Bellucci	2.220.885	12,06%
Valerio Griffa	1.792.133	9,74%
CSE Holding Sr.l.	1.024.000	5,56%
Invitalia S.p.A.	948.332	5,15%
Algebris Investments Limited	947.000	5,14%
Aspasia S.r.l.	768.000	4,17%
GLSR S.r.l.	768.000	4,17%
Mercato	6.618.410	35,95%
Totale	18.407.844	100,00%

Le percentuali riportate nella tabella precedente e derivanti dalle comunicazioni effettuate dagli azionisti significativi ai sensi del Regolamento EGM potrebbero non essere aggiornate, nel caso in cui le successive variazioni della partecipazione non abbiano fatto scattare alcun obbligo di comunicazione da parte degli azionisti.

Alla data della presente Comunicazione, Mare Group non è a conoscenza di patti parasociali o sindacati di voto aventi ad oggetto le azioni Mare Group.

1.2 Persone che agiscono di concerto in relazione all'Offerta

Con riferimento all'Offerta, non risultano individuabili persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4-bis, del TUF.

1.3 L'Emittente

L'Emittente è Eles Semiconductor Equipment S.p.A., società per azioni di diritto italiano, iscritta al Registro delle Imprese di Perugia, C.F. e P.IVA 01844830545, avente sede legale in Todi (PG), Zona Bodoglie, 148/1/Z CAP 06059.

Eles è stata costituita in data 15 maggio 1990 e la sua durata è fissata fino al 2050, salvo in caso di scioglimento anticipato o proroga del termine.

Alla data della presente comunicazione, il capitale sociale di Eles, sottoscritto e versato, è pari a Euro 7.233.693,50, suddiviso in 17.624.387 azioni, senza indicazione del valore nominale, di cui n. 17.035.915 Azioni Ordinarie (codice ISIN IT0005373417) ammesse alle negoziazioni su EGM e n. 588.472 Azioni a Voto Plurimo (codice ISIN IT0005377467.00).

Secondo quanto previsto dallo statuto sociale di Eles, 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'articolo 7 dello statuto sociale dell'Emittente, 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'articolo 7 dello statuto sociale 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.

Sulla base delle informazioni disponibili al pubblico sul sito internet dell'Emittente alla data della presente comunicazione, la composizione della compagine sociale di Eles è quella rappresentata nella sottostante tabella.

Azionisti	n. Azioni	% Capitale sociale	% su azioni ordinarie	% diritti di voto	n. diritti di voto
Antonio Zaffarami	4.222.862	23,96%	24,79%	22,46%	4.222.862
Carla Franceschin	1.084.474	6,15%	6,37%	5,77%	1.084.474
Francesca Zaffarami (*)	688.472	3,91%	0,59%	9,92%	1.865.416
Nextstage AM	1.764.706	10,01%	10,36%	9,39%	1.764.706
Azioni Proprie	657.000	3,73	3,86%	3,49%	657.000
Mercato	9.863.873	55,97%	57,90%	52,46%	9.863.873
Totale	17.624.387	100,00%	100,00%	100,00%	18.801.331

(*) Francesca Zaffarami è titolare di 588.472 Azioni a Voto Plurimo (ossia la totalità delle Azioni a Voto Plurimo).

Le percentuali riportate nella tabella precedente, così come pubblicate sul sito internet dell'Emittente, e derivanti dalle comunicazioni effettuate dagli azionisti significativi ai sensi del Regolamento EGM potrebbero non essere aggiornate, nel caso in cui le successive variazioni della partecipazione non abbiano fatto scattare alcun obbligo di comunicazione da parte degli azionisti.

Con riferimento ai Warrant, in data 30 maggio 2019 l'Emittente ha emesso n. 11.529.000 Warrant, denominati "Warrant Eles 2019-2024", codice ISIN IT0005374258. I Warrant sono sottoposti al regime di dematerializzazione ai sensi degli articoli 83-bis e seguenti del TUF, sono ammessi nel sistema di gestione accentrata e sono negoziati sull'EGM (i "Warrant").

Ai sensi del regolamento dei Warrant (il "Regolamento Warrant"), i Warrant conferiscono al titolare il diritto di sottoscrivere, nei periodi di esercizio e ai prezzi di esercizio definiti nel Regolamento Warrant, n. 1 Azione di Compendio ogni n. 2 Warrant presentati per l'esercizio. Le Azioni di Compendio sono le massime n. 5.764.500 Azioni Ordinarie dell'Emittente, senza indicazione del valore nominale, oggetto dell'aumento di capitale sociale a pagamento, in via scindibile, per un importo di massimi euro 12.681.900 comprensivi di sovrapprezzo, deliberato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente del 30 maggio 2019 a servizio dell'esercizio dei Warrant, secondo quanto previsto nel Regolamento dei Warrant.

In data 13 ottobre 2023, con delibera adottata dall'Assemblea dei detentori dei Warrant su proposta del consiglio di amministrazione dell'Emittente, sono state apportate variazioni al Regolamento dei Warrant. Dette variazioni riguardano il termine di scadenza dei Warrant e del diritto di sottoscrizione delle Azioni di Compendio (che è stato prorogato dal 28 giugno 2024 al 19 giugno 2026), la denominazione dei Warrant (che hanno assunto l'attuale denominazione in sostituzione della precedente "Warrant ELES 2019-2026"), e l'inserimento di due ulteriori Periodi di Esercizio nel 2025 e 2026.

Alla data della presente Comunicazione, sono stati esercitati n. 5.342.112 Warrant. Pertanto, i Warrant residui risultano pari a n. 6.186.888. Il prossimo periodo di esercizio si aprirà il 16 giugno 2025 e si chiuderà il 20 giugno 2025.

Alla data della presente comunicazione, sulla base delle informazioni pubblicate sul sito internet dell'Emittente, quest'ultimo detiene direttamente complessive n. 657.000 Azioni Ordinarie proprie, rappresentative del 3,73% del capitale sociale.

Secondo quanto risultante dalle informazioni pubblicate sul sito internet dell'Emittente, in data 30 maggio 2019 è stato stipulato un patto parasociale fra Antonio Zaffarami e Carla Franceschin della durata di 5 anni a far data dall'inizio delle negoziazioni su EGM, avvenuta in data 17 giugno 2019. Non è noto all'Offerente se tale patto parasociale sia stato rinnovato alla scadenza e risulti vigente alla data della presente Comunicazione.

2. PRESUPPOSTI GIURIDICI E RAGIONI DELL'OFFERTA

2.1 Presupposti giuridici e ragioni dell'Offerta.

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto e scambio volontaria parziale deliberata dal consiglio di amministrazione dell'Offerente in data 9 giugno 2025, promossa ai sensi e per gli effetti dell'articolo 102, comma 1 del TUF e delle disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti. L'efficacia dell'Offerta è subordinata al verificarsi (o alla rinuncia da parte dell'Offerente) delle Condizioni dell'Offerta (come *infra* definite) di cui al paragrafo 3.4 della presente Comunicazione.

2.2 Finalità dell'Offerta e piani futuri

Con l'Offerta, in caso di buon esito della stessa (anche successivamente al verificarsi o alla rinuncia delle Condizioni dell'Offerta (come *infra* definite), l'Offerente si pone l'obiettivo di detenere una partecipazione pari al 29,99% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria di Eles.

Sulla base dell'attuale composizione dell'azionariato dell'Emittente, l'Offerente assumerebbe, ad esito dell'Offerta, la posizione di azionista non di controllo dell'Emittente. Nella sua posizione di azionista non di controllo, l'Offerente intende supportare l'Emittente, creando le condizioni per una collaborazione stabile e duratura fra i due Gruppi.

Più nel dettaglio, la collaborazione tra Mare Group e il gruppo Eles potrebbe consentire l'offerta congiunta di soluzioni end-to-end per infrastrutture critiche, sistemi complessi e impianti intelligenti, con applicazioni nei mercati dell'energia, mobilità, difesa e smart infrastructures.

Per una più dettagliata descrizione delle motivazioni dell'Offerta e dei programmi futuri, si rinvia al Documento di Offerta, che sarà redatto e messo a disposizione del pubblico come disposto dalla normativa applicabile.

3. PRINCIPALI CONDIZIONI DELL'OFFERTA

3.1 Categorie e quantitativo delle Azioni oggetto dell'Offerta

L'Offerta ha ad oggetto, subordinatamente al verificarsi (o alla relativa rinuncia) delle Condizioni dell'Offerta (come *infra* definite) Azioni Ordinarie e Azioni a Voto Plurimo rappresentative complessivamente del 29,99% dei diritti di voto nelle assemblee di Eles, nei termini di seguito descritti.

Alla data della presente Comunicazione non è possibile identificare con precisione il numero di azioni che verranno acquistate nel contesto dell'Offerta con l'obiettivo di detenere una partecipazione pari al 29,99% dei diritti di voto nelle assemblee dell'Emittente in quanto il numero dei diritti di voto potrebbe variare, in aumento o in diminuzione, rispetto ai n. 18.801.331 diritti di voto esistenti alla data della presente Comunicazione, tenuto conto della circostanza che:

- l'Emittente ha emesso n. 688.472 Azioni a Voto Plurimo di Eles, le quali in caso di (a) trasferimento a terzi non titolari di tali azioni o (b) su richiesta dei relativi titolari si convertono in Azioni Ordinarie; e
- dall'altro lato, l'Emittente potrebbe emettere massime n. 3.093.444 Azioni Ordinarie a valere sull'aumento di capitale a servizio dell'esercizio dei Warrant.

Considerato il numero, pari a 18.801.331, dei diritti di voto esistenti alla data della presente Comunicazione, sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili e assumendo che nessuna delle Azioni a Voto Plurimo sia convertita in Azioni Ordinarie (anche nel contesto dell'Offerta), a seguito di arrotondamenti, l'Offerta avrebbe ad oggetto n. 5.639.000 Azioni Ordinarie.

Quanto al numero teorico massimo di azioni oggetto dell'Offerta, invece, assumendo: (i) la non conversione delle Azioni a Voto Plurimo in Azioni Ordinarie e (ii) l'integrale esercizio dei Warrant (con l'emissione delle massime n. 3.093.444 Azioni Ordinarie connesse al loro esercizio) (ipotesi *fully diluted*), i diritti di voto aumenterebbero dagli attuali n. 18.801.331 diritti di voto a n. 21.894.775 diritti di voto e, conseguentemente, a seguito di arrotondamenti, il numero massimo di azioni che l'Offerente si impegna ad acquistare nell'ambito dell'Offerta sarebbe pari a n. 6.566.000 azioni Eles.

L'Offerente si impegna, comunque, a dare informativa del numero definitivo di azioni oggetto di acquisto nell'ambito dell'Offerta nel comunicato sui risultati dell'Offerta all'esito della chiusura del Periodo di Adesione (come *infra* definito). Il predetto numero di azioni sarà calcolato sulla base della composizione del capitale sociale dell'Emittente alla data di chiusura del Periodo di Adesione, in ragione del numero di Warrant effettivamente esercitati e del numero di Azioni Ordinarie emesse al servizio di tale esercizio e del numero di Azioni a Voto Plurimo ancora in circolazione per le quali non sarà stata esercitata la facoltà di conversione o che non saranno state apportate all'Offerta), dedotte le azioni eventualmente acquistate al di fuori dell'Offerta, in modo tale da consentire all'Offerente di detenere non più del il 29,99% dei diritti di voto nelle assemblee dell'Emittente.

Di seguito sono rappresentate alcune simulazioni dell'effettivo numero massimo di azioni Eles che saranno acquistate ad esito dell'Offerta, in esito ai vari possibili scenari sopra rappresentati.

La tabella seguente rappresenta il numero massimo di azioni che saranno oggetto di acquisto nell'ambito dell'Offerta, e la relativa percentuale di capitale economico e dei relativi diritti di voto, nell'ipotesi in cui: (i) tutti i Warrant in circolazione siano stati esercitati e (ii) nessuna Azione a Voto Plurimo sia stata convertita in Azioni Ordinarie (anche nell'ambito dell'Offerta) ossia nell'ipotesi *fully diluted*:

	N. Azioni complessive	% diritti di voto	% capitale sociale
Numero massimo di azioni oggetto dell'Offerta	6.566.000	29,99%	31,69%
Totale Azioni Emittente	20.717.831	100%	100%

La tabella seguente rappresenta il numero massimo di azioni (con arrotonamenti) che saranno oggetto di acquisto nell'ambito dell'Offerta, e la relativa percentuale di capitale economico e dei relativi diritti di voto, nell'ipotesi in cui: (i) nessuno dei Warrant in circolazione sia stato esercitato e (ii) nessuna Azione a Voto Plurimo sia stata convertita in Azioni Ordinarie (anche nell'ambito dell'Offerta):

	N. Azioni complessive	% diritti di voto	% capitale sociale
Numero massimo di azioni oggetto dell'Offerta	5.639.000	29,99%	31,99%
Totale Azioni Emittente	17.624.387	100%	100%

La tabella seguente rappresenta il numero massimo di azioni (con arrotonamenti) che saranno oggetto di acquisto nell'ambito dell'Offerta, e la relativa percentuale di capitale economico e dei relativi diritti di voto, nell'ipotesi in cui: (i) nessuno dei Warrant in circolazione sia stato esercitato e (ii) tutte le Azioni a Voto Plurimo siano state convertite in Azioni Ordinarie:

	N. Azioni complessive	% diritti di voto	% capitale sociale
Numero massimo di azioni oggetto dell'Offerta	5.286.000	29,99%	29,99%
Totale Azioni Emittente	17.624.387	100%	100%

La tabella seguente rappresenta il numero massimo di azioni (con arrotondamenti) che saranno oggetto di acquisto nell'ambito dell'Offerta, e la relativa percentuale di capitale economico e dei relativi diritti di voto, nell'ipotesi in cui: (i) tutti i Warrant in circolazione siano stati esercitati e (ii) tutte le Azioni a Voto Plurimo siano state convertite in Azioni Ordinarie:

	N. Azioni complessive	% diritti di voto	% capitale sociale
Numero massimo di azioni oggetto dell'Offerta	6.213.000	29,99%	29,99%
Totale Azioni Emittente	20.717.831	100%	100%

Si evidenzia che il raggiungimento di una soglia superiore al 30% di capitale sociale di Eles ma inferiore al 30% dei diritti di voto complessivi) non farebbe scattare l'obbligo di OPA in capo all'Offerente, tenuto conto della previsione dell'articolo 44-bis.1 del Regolamento Emittenti Consob (richiamato dal Regolamento Emittenti EGM), ai sensi del quale nelle società i cui statuti prevedono azioni a voto maggiorato o plurimo, per il calcolo della soglia di cui all'articolo 106, comma 1, TUF si tiene conto dei diritti di voto in rapporto al numero complessivo dei diritti di voto comunicati dall'emittente ai sensi dell'articolo 85-bis del Regolamento Emittenti.

A seguito della pubblicazione del presente Comunicato, nonché durante il Periodo di Adesione (come di seguito definito), come eventualmente prorogato, l'Offerente si riserva il diritto di acquistare Azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta, nei limiti consentiti dalla legge applicabile. Gli acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta saranno comunicati al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti.

In considerazione del fatto che l'Offerta è finalizzata ad acquistare un quantitativo azioni Eles massimo pari al 29,99% dei diritti di voto dell'Emittente in circolazione alla data di chiusura del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato), il numero definitivo massimo di azioni Eles oggetto dell'Offerta potrebbe, dunque, variare oltre che per effetto (ii) della conversione delle Azioni a Voto Plurimo e (iii) del mancato esercizio dei Warrant, anche per effetto degli acquisti di azioni al di fuori dell'Offerta.

L'Offerente darà informativa delle azioni oggetto di acquisto nell'ambito dell'Offerta nel comunicato sui risultati dell'Offerta all'esito della chiusura del Periodo di Adesione (come *infra* definito).

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari di Azioni Ordinarie e Azioni a Voto Plurimo, che, come precedentemente indicato, in caso di adesione all'Offerta si trasformerebbero in Azioni Ordinarie dell'Emittente.

Qualora il numero di azioni dell'Emittente portate in adesione all'Offerta più il numero di azioni dell'Emittente eventualmente acquistate fuori dall'Offerta sia superiore al numero massimo di azioni oggetto dell'Offerta (come definito dall'Emittente in conformità alla procedura sopra descritta nel comunicato sui risultati definitive dell'Offerta), verrà applicato il riparto secondo il metodo del "pro-rata" in virtù del quale l'Offerente acquisterà da tutti gli azionisti la stessa proporzione delle azioni Eles da essi apportate all'Offerta. Per maggiori dettagli sulle modalità di riparto si rinvia al Documento di Offerta che verrà reso disponibile nei modi e tempi previsti dalla normativa applicabile.

Qualora il numero di azioni dell'Emittente portate in adesione all'Offerta più il numero di azioni dell'Emittente eventualmente acquistate fuori dall'Offerta sia inferiore al numero massimo di Azioni oggetto dell'Offerta (come definito dall'Emittente in conformità alla procedura sopra descritta nel comunicato sui risultati definitive

dell'Offerta), l'Offerente acquisterà tutte le azioni Eles apportate all'Offerta, purchè superiore alla soglia del 15,5% definita nella Condizione Soglia Minima (come *infra* definita).

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

3.2 Corrispettivo e valore totale dell'Offerta

3.2.1. Corrispettivo Azioni

Qualora si verificassero le (o l'Offerente rinunciassero alle) Condizioni di Efficacia (come *infra* definite) e l'Offerta quindi si perfezionasse, per ciascuna azione Eles portata in adesione all'Offerta, Mare Group riconoscerà:

- un **Corrispettivo Misto** composto da:

- (iii) una componente in denaro, pari a Euro 2,059 ("**Quota in Denaro del Corrispettivo Misto**"), e
 - (iv) una componente rappresentata da azioni ordinarie di Mare Group, pari a n. 0,05 azioni ordinarie, prive di valore nominale, di nuova emissione, aventi godimento regolare (il "**Quota in Azioni del Corrispettivo Misto**" e, unitamente alla Quota in Denaro del Corrispettivo Misto, il "**Corrispettivo Misto**")
- o, **in alternativa, a scelta dell'aderente all'Offerta**, un Corrispettivo in Denaro pari a Euro 2,25 per ciascuna azione portata in adesione all'Offerta.

Pertanto, per ogni lotto di negoziazione, di n. 1.000 azioni, portate in adesione all'Offerta, sarà riconosciuto un Corrispettivo Misto, composto da Euro 2.059 e da n. 50 azioni ordinarie dell'Offerente di nuova emissione ovvero, a scelta dell'aderente, un Corrispettivo in Denaro di Euro 2.250,00.

Sulla base del prezzo ufficiale delle azioni dell'Offerente rilevato alla chiusura del 9 giugno 2025 (ultimo giorno di borsa aperta prima della diffusione della presente Comunicazione) (la "**Data di Riferimento**"), pari a Euro 3,82, la somma tra Quota in Denaro del Corrispettivo Misto e la Quota in Azioni del Corrispettivo Misto esprime una valorizzazione pari a Euro 2,25 per ciascuna azione Eles oggetto dell'Offerta pari al Corrispettivo in Denaro.

Il Corrispettivo, incorpora un premio pari al 40,6% rispetto al prezzo ufficiale per azione ordinaria di Eles rilevato alla Data di Riferimento, pari a Euro 1,6.

La tabella che segue confronta il Corrispettivo con la media aritmetica ponderata sui volumi dei prezzi ufficiali delle Azioni Ordinarie di Eles registrati in ciascuno dei precedenti 1 (uno), 3 (tre), 6 (sei) e 12 (dodici) mesi prima della Data di Riferimento (inclusa).

Periodo di riferimento	Prezzo medio ponderato ¹ (euro per azione)	Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio ponderato (in % del prezzo medio)
1 mese prima della Data di Riferimento ²	1,61	39,6%
3 mesi prima della Data di Riferimento ³	1,61	39,9%
6 mesi prima della Data di Riferimento ⁴	1,57	43,5%
12 mesi prima della Data di Riferimento ⁵	1,61	40,0%

Fonte: FactSet

¹09/06/2025-09/05/2025 (estremi inclusi);

²09/06/2025-07/03/2025 (estremi inclusi);

³09/06/2025-09/01/2025 (estremi inclusi);

⁴09/06/2025-10/06/2024 (estremi inclusi);

Il Corrispettivo sarà quindi il medesimo per ciascuna Azione Ordinaria o Azione a Voto Plurimo portata in adesione all'Offerta.

Il Corrispettivo è stato determinato sul presupposto che, prima della Data di Pagamento (come *infra* definita) l'Emittente e/o l'Offerente non approvino e/o diano corso ad alcuna distribuzione di dividendi ordinari o straordinari provenienti da utili e/o altre riserve.

Qualora, prima della Data di Pagamento (come *infra* definita), l'Emittente e/o l'Offerente dovessero pagare un dividendo ai propri azionisti, o comunque fosse staccata dalle Azioni Oggetto dell'Offerta e/o dalle azioni di Mare Group, a seconda dei casi, la cedola relativa a dividendi deliberati ma non ancora pagati, il Corrispettivo sarà aggiustato per tenere conto degli effetti delle suddette operazioni.

Ferme restando le Condizioni di Efficacia dell'Offerta (come *infra* definite), nel caso in cui l'Emittente dovesse approvare o dare corso a qualsiasi operazione sul proprio capitale sociale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, aumenti o riduzioni di capitale) e/o sulle azioni (ivi incluso, a titolo esemplificativo, accorpamento o annullamento di azioni), tale circostanza determinerà un aggiustamento del Corrispettivo nel caso in cui l'Offerente rinunciasse ad avvalersi della relativa Condizione di Efficacia, ove applicabile, in relazione a detto singolo evento.

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

Il Corrispettivo si intende al netto di bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente. L'imposta sostitutiva delle plusvalenze, qualora dovuta, resterà invece a carico degli aderenti all'Offerta.

Le azioni dell'Offerente di nuova emissione, da consegnarsi agli aderenti all'Offerta quale Quota in Azioni del Corrispettivo Misto, avranno le stesse caratteristiche delle azioni dell'Offerente attualmente in circolazione e saranno ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan.

3.2.2 Caratteristiche dell'Aumento di Capitale in Mare Group al Servizio dell'Offerta

Il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente è stato convocato per il giorno 26 giugno 2025 con la proposta di approvare l'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta, in via scindibile e anche in più *tranches*, da liberarsi mediante (e a fronte del) conferimento in natura delle Azioni Oggetto dell'Offerta che saranno portate in adesione all'Offerta (o comunque acquistate da Mare Group in adempimento dell'Obbligo di Acquisto (come *infra* definito) ai sensi dell'articolo 108 del TUF o esercitando il diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, ove ne ricorrano i presupposti), e dunque con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, del codice civile, con emissione di massime n. *328.300 azioni dell'Offerente, con godimento regolare e aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione.

Il consiglio di amministrazione dell'Offerente ha altresì deliberato, ai sensi dell'articolo 2440, comma 2, del codice civile, di avvalersi della disciplina di cui agli articoli 2343-ter e 2343-quater del codice civile per la stima delle Azioni Oggetto dell'Offerta oggetto di conferimento.

Si precisa che tale disciplina consente di non richiedere la relazione giurata di stima dei beni conferiti a opera di un esperto designato dal Tribunale nel cui circondario ha sede la società conferitaria di cui all'articolo 2343 del codice civile, qualora il valore attribuito ai beni in natura conferiti, ai fini della determinazione del capitale sociale e dell'eventuale sovrapprezzo, sia pari o inferiore al valore risultante da una valutazione riferita a una data precedente di non oltre sei mesi il conferimento ed effettuata da un esperto indipendente da chi effettua il conferimento, dalla società e dai soci che esercitano individualmente o congiuntamente il controllo sul soggetto conferente o sulla società medesima, nonché dotato di adeguata e comprovata professionalità. Il consiglio di amministrazione dell'Offerente nominerà un esperto indipendente ai sensi dell'articolo 2343-ter, comma 2, lett. b), del codice civile (l'"**Esperto Indipendente**"). L'Esperto Indipendente emetterà, in vista della deliberazione in

merito all'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta, la propria relazione di stima delle Azioni Oggetto dell'Offerta.

Oltre alla predetta relazione di stima dell'Esperto Indipendente, ai fini dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta, saranno messi a disposizione del pubblico, con le modalità e nei termini previsti dalla normativa applicabile, la relazione illustrativa degli amministratori prevista dall'articolo 2441, comma 6, del codice civile e il parere sulla congruità del prezzo di emissione delle nuove azioni dell'Offerente, che sarà rilasciato dal Collegio Sindacale, ai sensi dell'articolo 2441, comma 6, del codice civile.

L'Offerta potrà prendere avvio solo subordinatamente e successivamente alla delibera dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta. Tale deliberazione presuppone, a sua volta, che sia stato rilasciato il predetto parere sulla congruità del prezzo di emissione delle nuove azioni dell'Offerente dal Collegio Sindacale dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 2441, comma 6, del codice civile, nonché la relazione dell'Esperto Indipendente, ai sensi dell'articolo 2343-ter, comma 2, lett. b), del codice civile.

3.2.3. Controvalore complessivo

Nel caso in cui fossero portate in adesione tutte le n. 6.566.000 massime azioni oggetto dell'Offerta (e salvo le diminuzioni delle stesse come descritte precedentemente), l'Offerente sosterrà un esborso massimo in denaro di Euro 14.773.500 (l'“**Esborso Massimo**”), ove tutti gli aderenti all'Offerta optassero per avere un Corrispettivo in Denaro.

Si evidenzia che, ove tutti gli aderenti all'Offerta optassero per avere un Corrispettivo Misto, l'Offerente dovrebbe corrispondere agli aderenti all'Offerta:

- i un importo massimo pari a Euro 13.519.394, quale ammontare massimo complessivo del Quota in Denaro del Corrispettivo Misto; e
- ii un massimo di n. 328.300 azioni Mare Group di nuova emissione, quale ammontare massimo complessivo della Quota in Azioni del Corrispettivo Misto, rinvenienti dell'esecuzione dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta.

3.2.4 Pagamento del Corrispettivo

Il pagamento del Corrispettivo avverrà, a fronte del contestuale trasferimento a favore dell'Offerente della proprietà delle Azioni Oggetto dell'Offerta portati in adesione all'Offerta, secondo quanto sarà indicato nel Documento di Offerta (la “**Data di Pagamento**”). Il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato al netto di bolli, commissioni e spese, che restano a carico dell'Offerente.

3.3. Garanzia di esatto adempimento

L'Offerente farà fronte agli impegni di pagamento del Corrispettivo come segue: (i) con riferimento al Corrispettivo in Denaro attraverso l'utilizzo di mezzi propri e attraverso l'assunzione di uno o più finanziamenti bancari e (ii) con riferimento al Quota in Azioni del Corrispettivo Misto, tramite la convocazione per il giorno 26 Giugno 2025 del consiglio di amministrazione dell'Offerente per deliberare sulla proposta di Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta, in esecuzione della delega ex articolo 2443 c.c. conferita dall'assemblea dei soci dell'Emittente in data 7 marzo 2025.

L'Offerente dichiara, ai sensi dell'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti, di essersi posto in condizione di poter far fronte pienamente agli impegni di pagamento dell'Esborso Massimo.

L'Offerente consegnerà a CONSOB, entro il giorno di borsa aperta antecedente la pubblicazione del Documento di Offerta, l'attestazione dell'avvenuta costituzione delle garanzie di esatto adempimento dell'Offerta, secondo quanto previsto dall'articolo 37-bis, comma 3, del Regolamento Emittenti.

3.4 Condizioni di efficacia dell'Offerta

Ferma restando (e in aggiunta a) l'approvazione dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta da parte del consiglio di amministrazione dell'Offerente e l'approvazione del Documento di Offerta da parte di CONSOB nei termini di cui all'articolo 102, comma 4, del TUF, l'efficacia dell'Offerta è altresì condizionata all'avveramento di ciascuna delle seguenti condizioni di efficacia dell'Offerta (dandosi atto che le stesse sono nel seguito indicate secondo una sequenza che non è tassativa), che saranno ulteriormente dettagliate nel Documento di Offerta (le "**Condizioni dell'Offerta**"):

- (i) la conferma, sulla base di una perizia di stima redatta ai sensi dell'articolo 2343-ter del codice civile e riferita ad una data anteriore ai sei mesi dal conferimento, che il valore delle azioni Elles oggetto di conferimento è almeno pari al controvalore dell'Aumento di Capitale a servizio dell'Offerta;
- (ii) la circostanza che, entro il secondo giorno di borsa aperta antecedente la Data di Pagamento, le competenti autorità *antitrust*, ove necessario ad esito delle verifiche che saranno condotte dall'Offerente, approvino senza condizioni, impegni, obblighi, limitazioni e prescrizioni l'acquisizione delle Azioni Oggetto dell'Offerta da parte dell'Offerente;
- (iii) la circostanza che, entro il secondo giorno di borsa aperta antecedente la Data di Pagamento, sia stata rilasciata l'autorizzazione ai sensi del D.L. 15 marzo 2012, n. 21, come convertito con modificazioni dalla legge n. 56 del 2012 ("**Normativa Golden Power**") – in forma espressa o a seguito del decorso del termine per il perfezionamento del silenzio-assenso ai sensi della Normativa Golden Power – da parte della Presidenza del Consiglio dei Ministri, senza l'imposizione di alcuna condizione, impegno, obbligo o prescrizione in merito all'operazione di acquisizione da parte dell'Offerente delle Azioni Oggetto dell'Offerta;
- (iv) la circostanza che l'Offerente venga a detenere all'esito dell'Offerta complessivamente – per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima dall'Offerente in conformità alla normativa applicabile – una partecipazione aggregata pari ad almeno il 15,5% del capitale sociale dell'Emittente (la "**Condizione Soglia Minima**");
- (v) la circostanza che, tra la data della presente Comunicazione e la Data di Pagamento, gli organi sociali dell'Emittente (e/o di una sua società direttamente o indirettamente controllata o collegata) non deliberino, non compiano, anche qualora deliberati prima della data della presente Comunicazione, né si impegnino a compiere o comunque procurino il compimento di (anche con accordi condizionati e/o *partnership* con terzi) atti od operazioni:
 - a) da cui possa derivare una significativa variazione, anche prospettica, del capitale, del patrimonio, della situazione economica, prudenziale e/o finanziaria e/o dell'attività dell'Emittente (e/o di una sua società direttamente o indirettamente controllata o collegata)
 - b) che limitino la libera operatività dell'Emittente (anche attraverso il rinnovo, la proroga – anche per effetto di mancata disdetta – o la rinegoziazione di accordi in essere e/o in scadenza); o
 - c) che siano comunque incoerenti con l'Offerta e le motivazioni industriali e commerciali sottostanti, fermo in ogni caso quanto previsto dalle condizioni di cui ai successivi punti (iv) e (v); quanto precede deve intendersi riferito, a mero titolo esemplificativo, ad aumenti di capitale (anche ove realizzati in esecuzione delle deleghe conferite al consiglio di amministrazione ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile, ivi inclusa la delega conferita al consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 13 ottobre 2023), riduzioni di capitale, distribuzioni di riserve, pagamenti di dividendi straordinari, acquisti o atti dispositivi di azioni proprie, fusioni, scissioni, trasformazioni, modifiche statutarie in genere, annullamento o accorpamento di azioni, cessioni, acquisizioni, esercizio di diritti d'acquisto, o trasferimenti, anche a titolo temporaneo, di asset, di partecipazioni (o di relativi diritti patrimoniali o partecipativi), di contratti di fornitura di servizi, di contratti commerciali o di finanziamento o assunzioni di indebitamento (compresa l'emissione di obbligazioni);
- (vi) 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) 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 della presente Comunicazione, 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) (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 della presente Comunicazione, possono comportare effetti pregiudizievoli, nei termini sopra indicati, nuovi e non previsti e né prevedibili;

L'Offerente potrà rinunciare, in tutto o in parte, a una o più delle Condizioni dell'Offerta, ovvero modificarle, in tutto o in parte, in conformità alla disciplina applicabile, dandone comunicazione ai sensi della normativa vigente.

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

- (i) quanto alle condizioni sub (i), (ii) e (iii), a seguito del verificarsi delle medesime;
- (ii) quanto alla Condizione Soglia Minima, con il comunicato sui risultati provvisori dell'Offerta che sarà diffuso entro la serata dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione (come *infra* definito) – e, comunque, entro le ore 7:59 del primo giorno di borsa aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione (come *infra* definito) – e che dovrà essere confermato con il comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta, che sarà diffuso entro le ore 7:59 del giorno di borsa aperta antecedente la Data di Pagamento;
- (iii) quanto a tutte le altre Condizioni dell'Offerta, con il comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta, che sarà diffuso entro le ore 7:59 del giorno di borsa aperta antecedente la Data di Pagamento.

Nel caso in cui una qualsiasi delle Condizioni dell'Offerta non si fosse completamente avverata e l'Offerente non abbia esercitato il suo diritto di rinuncia, l'Offerta non si perfezionerà. In tale scenario, le azioni oggetto dell'Offerta eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno rimesse a disposizione dei rispettivi titolari entro il giorno di borsa aperta successivo alla data in cui sarà stato comunicato dall'Offerente il mancato perfezionamento dell'Offerta. Le Azioni ritorneranno nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico.

Nel caso di mancato avveramento della Condizione sub (i), ove l'Offerente intenda rinunciare all'avveramento della Condizione, potrà dar seguito all'Offerta, corrispondendo a tutti gli aderenti il Corrispettivo in Denaro, anche agli aderenti che abbiano eventualmente optato per il Corrispettivo Misto.

3.5 Durata dell'Offerta

L'Offerente presenterà a CONSOB il Documento di Offerta nei termini previsti dalla normativa applicabile.

Il periodo di adesione all'Offerta (il "**Periodo di Adesione**") avrà inizio successivamente alla pubblicazione del Documento di Offerta e sarà concordato con Consob nel rispetto dei termini previsti dall'articolo 40, comma 2, lett. b) del Regolamento Emittenti e avrà una durata compresa tra un minimo di 15 e un massimo di 40 giorni di borsa aperta, salvo proroghe in conformità alle previsioni di legge. Si precisa che l'Offerta, essendo promossa da un soggetto diverso da quelli indicati nell'articolo 39-bis, comma 1, lett. a), del Regolamento Emittenti, non sarà soggetta alla riapertura dei termini dell'Offerta prevista dall'articolo 40-bis del Regolamento Emittenti.

I termini e le condizioni di adesione all'Offerta, e le date del Periodo di Adesione, saranno descritti nel Documento di Offerta.

3.6 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 dell'Emittente in quanto negoziate sull'EGM e soggette agli obblighi di comunicazione e agli adempimenti procedurali previsti dal diritto italiano.

L'Offerta non è stata e non sarà effettuata negli Stati Uniti, in Canada, in Giappone, in Australia e 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 e 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 potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti dalle applicabili disposizioni di legge o regolamentari di tali paesi. È responsabilità esclusiva dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti legali e altri advisor.

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

4. PARTECIPAZIONI DETENUTE DALL'OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO

Alla data della presente Comunicazione, l'Offerente non detiene azioni dell'Emittente.

L'Offerente non detiene strumenti finanziari derivati che conferiscono posizioni lunghe nell'Emittente.

5. COMUNICAZIONI O DOMANDE DI AUTORIZZAZIONI RICHIESTE DALLA NORMATIVA APPLICABILE ALL'OFFERTA

La promozione dell'Offerta non è soggetta a comunicazioni o domande di autorizzazione, fatto salvo quando indicato all'interno della presente Comunicazione. La chiusura dell'Offerta è soggetta al verificarsi delle Condizioni dell'Offerta di cui al paragrafo 3.4.

In particolare, con riferimento alla condizione di cui al punto (ii) del paragrafo 3.4, si rappresenta che l'Offerente chiederà alle competenti Autorità *antitrust* nelle giurisdizioni in cui ciò sia richiesto da applicabili normative le autorizzazioni, o effettuerà le dovute comunicazioni, che siano necessarie per il buon esito dell'Offerta e l'acquisizione, da parte dell'Offerente, di una partecipazione in Eles pari a 29,99% dei diritti di voto esercitabili in assemblea.

Si segnala che, in considerazione del settore di attività dell'Emittente e del relative Gruppo, l'Offerente provvederà entro la data di deposito del Documento di Offerta e nei termini di legge ad effettuare apposita notifica alla Presidenza del Consiglio dei Ministri ai sensi della Normativa Golden Power, riguardante l'Offerta e la prospettata acquisizione, da parte dell'Offerente, di una partecipazione massima nell'Emittente pari al 29,99% dei diritti di voto esercitabili in assemblea.

6. PUBBLICAZIONE DEI COMUNICATI E DEI DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERTA

Il Documento di Offerta (una volta pubblicato), i comunicati e tutti i documenti relativi all'Offerta saranno disponibili, tra l'altro, sul sito *Internet* dell'Offerente www.maregroup.it.

7. CONSULENTI

L'Offerente è assistito da Maviglia & Partners, in qualità di advisor legale per l'informativa e la documentazione di offerta, da Gianni & Origoni quale advisor legale per gli aspetti regolamentari, la gestione dei rapporti con le banche finanziatrici e le autorizzazioni Golden Power e antitrust, e da Zephro Investment S.r.l., in qualità di advisor industriale.

La presente Comunicazione non costituisce né intende costituire un'offerta, un invito o una sollecitazione a comprare o altrimenti acquisire, sottoscrivere, vendere o altrimenti disporre di strumenti finanziari, e non verrà posta in essere alcuna vendita, emissione o trasferimento di strumenti finanziari di ELES o di Mare Group in nessun paese in violazione della normativa ivi applicabile.

L'Offerta sarà effettuata a mezzo della pubblicazione del relativo documento d'offerta. Il documento di offerta conterrà l'integrale descrizione dei termini e delle condizioni dell'Offerta, incluse le modalità di adesione. La pubblicazione o diffusione della presente Comunicazione in paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a restrizioni in base alla legge applicabile e, pertanto, qualsiasi persona soggetta alle leggi di qualsiasi paese diverso dall'Italia è tenuta ad assumere autonomamente informazioni su eventuali restrizioni previste dalle norme di legge e regolamentari applicabili e assicurarsi di conformarsi alle stesse. Qualsiasi mancata osservanza di tali restrizioni potrebbe integrare una violazione della normativa applicabile del relativo Paese. Nei limiti massimi consentiti dalla normativa applicabile, i soggetti coinvolti nell'Offerta devono intendersi esenti da qualsiasi responsabilità o conseguenza pregiudizievole eventualmente riveniente dalla violazione delle suddette restrizioni da parte delle suddette persone interessate. La presente Comunicazione è stata predisposta in conformità alla normativa italiana e le informazioni qui rese note potrebbero essere diverse da quelle che sarebbero state rese note ove la comunicazione fosse stata predisposta in conformità alla normativa di paesi diversi dall'Italia.

Nessuna copia della presente Comunicazione o di qualsiasi altro documento relativo all'Offerta sarà, né potrà essere, inviata per posta o altrimenti trasmessa o distribuita in qualsiasi o da qualsiasi Paese in cui le disposizioni della normativa locale possa determinare rischi di natura civile, penale o regolamentare ove informazioni concernenti l'Offerta siano trasmesse o rese disponibili ad azionisti di ELES o Mare Group in tale Paese o in altri Paesi dove tali condotte costituirebbero una violazione delle leggi di tale Paese e qualsiasi persona che riceva tali documenti (incluso in qualità di custode, fiduciario o trustee) è tenuto a non inviare per posta o altrimenti trasmettere o distribuire gli stessi verso o da tale Paese.