



**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
SULLE MATERIE ALL'ORDINE DEL GIORNO DELL'ASSEMBLEA
ORDINARIA DI MARE ENGINEERING GROUP S.P.A.**

7 NOVEMBRE 2025, ORE 10:00 – IN PRIMA CONVOCAZIONE

10 NOVEMBRE 2025, ORE 10:00 – IN SECONDA CONVOCAZIONE

Egregi Azionisti,

la presente relazione (la **“Relazione”**) è stata redatta dal Consiglio di Amministrazione di Mare Engineering Group S.p.A. (**“Mare Group”** o la **“Società”**) per illustrare le materie all’ordine del giorno dell’Assemblea degli azionisti convocata, in sede ordinaria, per il giorno 7 novembre 2025, alle ore 10:00 in prima convocazione, e, occorrendo, per il giorno 10 novembre 2025 alla stessa ora, in seconda convocazione.

Si ricorda che come previsto nell’avviso di convocazione, la riunione assembleare si svolgerà con l’intervento in assemblea, per le persone ammesse, esclusivamente mediante mezzi di telecomunicazione e i legittimati all’esercizio del diritto di intervento e voto potranno intervenire esclusivamente tramite il rappresentante designato ex art. 135-*undecies* D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 (**“TUF”**).

In particolare, siete chiamati a deliberare sul seguente ordine del giorno:

1. Approvazione di un’operazione di **“reverse take-over”** ai sensi dell’Articolo 14 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan e dell’articolo 18.2 dello Statuto della Società. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

Approvazione di un’operazione di **“reverse take-over” ai sensi dell’Articolo 14 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan e dell’articolo 18.2 dello Statuto della Società. Deliberazioni inerenti e conseguenti.**

Egregi Azionisti,

con riferimento al primo e unico argomento all’ordine del giorno, siete convocati in Assemblea, in sede ordinaria, per deliberare in merito all’approvazione di un’operazione di **reverse take-over** ai sensi e per gli effetti di cui all’articolo 14 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan (il **“Regolamento Emittenti EGM”**), come di seguito descritta.

Come noto, in data 6 ottobre 2025, la Società ha annunciato, mediante pubblicazione del comunicato ai sensi dell’art. 102 del TUF e dell’art. 37 del regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 (il **“Regolamento Emittenti”** e il **“Comunicato 102”**), la propria decisione di promuovere un’offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e, per richiamo statutario, 106, comma 4, del TUF (l’**“Offerta”**) finalizzata ad acquisire la totalità delle azioni di Eles Semiconductor Equipment S.p.A. (**“Eles”** o l’**“Emittente”** e le **“Azioni Eles”**), dedotte le azioni ordinarie detenute da Mare Group.

La Società procederà a effettuare il deposito del documento di offerta presso Consob entro 20 giorni di calendario dalla data di pubblicazione del Comunicato 102, ai sensi dell’art. 102, comma 3, del TUF (il **“Documento di Offerta”**). Il Documento di Offerta sarà pubblicato successivamente alla sua approvazione da parte della Consob, ai sensi dell’art. 102, comma 4, del TUF. Il periodo di adesione all’Offerta 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 o eventuale riapertura dei termini ai sensi dell’art. 40-bis del Regolamento Emittenti.

Alla medesima data della pubblicazione del Comunicato 102, Mare Group ha altresì pubblicato un comunicato stampa (il **“Comunicato Warrant”**) per rendere nota la propria decisione di promuovere un’offerta pubblica di acquisto volontaria (l’**“Offerta Warrant”**) finalizzata ad acquisire la totalità dei warrant denominati **“Warrant Eles 2019-2026”** (i **“Warrant”**), pari a massimi n. 5.876.888 Warrant. In data 10 ottobre 2025, Mare Group ha pubblicato, su base volontaria, un documento informativo relativo all’Offerta Warrant (il **“Documento Informativo”**). Per maggiori informazioni con riferimento all’Offerta Warrant, si rinvia al Documento Informativo, nonché agli ulteriori comunicati stampa relativi alla stessa disponibili sul sito *internet* di Mare Group all’indirizzo www.maregroup.it.

Si informa, altresì, che in data odierna, Xenon AIFM S.A., nella sua qualità di socio gestore di Xenon Private Equity VIII SCA SICAV-RAIF (**“Xenon”**) ha annunciato la propria decisione di promuovere – tramite un veicolo indirettamente controllato che sarà appositamente costituito (**“BidCo”**): (i) un’offerta pubblica di acquisto volontaria avente ad oggetto la totalità delle Azioni Ordinarie (come *infra* definite) di Eles (l’**“Offerta Azioni Xenon”**), mediante pubblicazione di un comunicato ai sensi e per gli effetti di cui all’articolo 102 TUF e 37 del Regolamento Emittenti (il **“Comunicato 102 Xenon”**); e (ii) un’offerta pubblica di acquisto volontaria avente ad oggetto la totalità dei Warrant (l’**“Offerta Warrant Xenon”** e, congiuntamente all’Offerta Azioni Xenon, le **“Offerte Xenon”**), mediante apposito comunicato stampa (il **“Comunicato Warrant Xenon”**).

Sulla base di quanto indicato nel Comunicato 102 Xenon, l’Offerta Azioni Xenon, ove se ne verifichino i presupposti ai sensi delle applicabili disposizioni di legge e regolamentari, si potrebbe configurare quale offerta concorrente rispetto all’Offerta ai sensi degli artt. 103, comma 4, lett. d), TUF e 44 del Regolamento Emittenti.

Per maggiori informazioni in relazione alle Offerte Xenon, si rinvia al Comunicato 102 Xenon e al Comunicato Warrant Xenon, disponibili, tra l'altro, sul sito *internet* di Xenon all'indirizzo <https://www.xenonpe.com/>.

Con riferimento all'Offerta, si precisa che alla data del Comunicato 102, la stessa aveva ad oggetto massime n. 15.534.351 Azioni Eles, ovvero la totalità delle Azioni Eles su base *fully diluted* – cioè includendo altresì il numero massimo di azioni di compendio derivanti dall'eventuale esercizio della totalità dei Warrant – dedotte le azioni ordinarie detenute da Mare Group (pari a n. 5.183.480 azioni ordinarie alla data del Comunicato 102, corrispondenti al 29,15% del capitale sociale e al 27,31% dei diritti di voto).

Si precisa, altresì, che, come indicato nel Comunicato 102, Mare Group si è riservato il diritto di acquistare Azioni e/o Warrant dell'Emittente al di fuori dell'Offerta, nonché di esercitare i Warrant eventualmente acquistati nell'ambito dell'Offerta Warrant al fine di sottoscrivere nuove Azioni dell'Emittente, nei limiti consentiti dalla legge applicabile. Di conseguenza, il quantitativo di Azioni Oggetto dell'Offerta potrebbe ridursi a seguito di acquisti di Azioni Eles al di fuori dell'Offerta e/o di Warrant e/o in caso di esercizio dei Warrant eventualmente acquistati da Mare Group, così come l'Esborso Massimo (come di seguito definito).

In particolare, a seguito di acquisti di azioni ordinarie effettuati da Mare Group al di fuori dell'Offerta ai sensi della normativa applicabile dopo la pubblicazione del Comunicato 102, Mare Group detiene, alla data di pubblicazione della presente Relazione Illustrativa, n. 5.293.480 azioni ordinarie di Eles, e, pertanto, alla medesima data, il numero massimo di azioni oggetto dell'Offerta è pari a complessive n. 15.424.351 azioni di Eles (le **"Azioni Oggetto dell'Offerta"** o le **"Azioni"**), suddivise in azioni ordinarie (codice ISIN IT0005373417) ammesse alle negoziazioni su EGM (le **"Azioni Ordinarie"**), nonché azioni a voto plurimo (codice ISIN IT0005377467.00) (le **"Azioni a Voto Plurimo"**).

Per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta, qualora si verificassero le (o Mare Group rinunciasse alle) condizioni di efficacia dell'Offerta (come definite nel Comunicato 102), Mare Group riconoscerà un corrispettivo in denaro pari ad Euro 2,25 (il **"Corrispettivo"**). Tuttavia, a seguito della pubblicazione del Comunicato 102 Xenon, in data odierna, il Consiglio di Amministrazione della Società ha assunto la decisione di incrementare il Corrispettivo a Euro 2,61 per ciascuna Azione (il **"Nuovo Corrispettivo"**), anche tenendo conto del corrispettivo unitario dell'Offerta Azioni Xenon, pari a Euro 2,60.

Per maggiori informazioni in relazione al Nuovo Corrispettivo, nonché all'esborso massimo dell'Offerta Azioni, si rinvia al comunicato stampa dal titolo *"Mare Group: incremento del corrispettivo dell'offerta pubblica di acquisto promossa da Mare Group sulla totalità delle Azioni di Eles"*, pubblicato in data odierna ai sensi degli articoli 36 e 43 del Regolamento Emittenti ad integrazione del Comunicato 102 e disponibile sul sito *internet* di Mare Group all'indirizzo www.maregroup.it.

L'Offerta persegue l'obiettivo di incrementare la partecipazione di Mare Group in Eles al fine di acquisire il controllo dell'Emittente e raggiungere un'integrazione tra Mare Group e l'Emittente per contribuire al progetto di creazione di un operatore industriale indipendente, integrato e tecnologicamente avanzato, con presidio completo nei settori Aerospace & Defense e industriale civile. L'Offerta rappresenta il mezzo attraverso cui Mare Group intende acquisire la totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta e, occorrendone i presupposti, procedere al *delisting* dell'Emittente. Per maggiori informazioni in relazione alle motivazioni dell'Offerta, si rinvia al Comunicato 102, disponibile, tra l'altro, sul sito *internet* di Mare Group all'indirizzo www.maregroup.it.

Si precisa, altresì, che, come indicato nel Comunicato 102, Mare Group si è riservato di apportare, nel rispetto dei limiti imposti dalle disposizioni di legge e regolamentari applicabili, modifiche all'Offerta (ivi incluso il corrispettivo) entro il giorno di borsa aperta antecedente a quello previsto per la chiusura del periodo di adesione all'Offerta (periodo che sarà determinato sentita la Consob nel documento di offerta).

Per maggiori informazioni in relazione all'Offerta, si rinvia al Comunicato 102, nonché agli ulteriori comunicati relativi all'Offerta, disponibili, tra l'altro, sul sito *internet* di Mare Group all'indirizzo www.maregroup.it.

Ciò premesso, si rappresenta che l'operazione sottesa all'Offerta configura un *reverse take-over* ai sensi dell'articolo 14 del Regolamento Emittenti EGM (l'**"Operazione"**), in quanto i ricavi consolidati del gruppo facente capo a Eles al 31 dicembre 2024 risultano superiori ai ricavi consolidati, alla medesima data, del gruppo facente capo a Mare Group e, pertanto, l'Operazione supera l'indice di rilevanza del fatturato, come previsto dal Regolamento Emittenti EGM stesso.

In considerazione di ciò, Mare Group, in data 7 ottobre 2025, ha diffuso un comunicato stampa contenente le informazioni in merito all'Offerta, come previste dalla Scheda Quattro del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan (il **"Comunicato Scheda Quattro"**). Per maggiori informazioni si rinvia al comunicato stampa dal titolo *"Mare Group: OPA Volontaria Totalitaria Su Azioni e Warrant Eles"* disponibile, tra l'altro, sul sito *internet* di Mare Group all'indirizzo www.maregroup.it.

In conformità con quanto previsto dall'art. 14 del Regolamento Emittenti EGM, il quale stabilisce che *“qualunque accordo che possa condurre a un reverse take-over deve essere [...] condizionato all'approvazione degli azionisti convocati in assemblea”*, il Comunicato 102 prevede che l'efficacia dell'Offerta sia condizionata, *inter alia*, alla circostanza che, entro la data di pagamento dell'Offerta, l'assemblea ordinaria degli azionisti di Mare Group autorizzi l'Offerta ai sensi dell'art. 18.2 del relativo statuto sociale e dell'art. 2364, comma 1, n. 5 cod. civ.

Si segnala, da ultimo, come, in conformità a quanto previsto dal Regolamento Emittenti EGM, Parte Seconda – Linee Guida, Articolo 14 *“Reverse take-over”*, essendo l'oggetto dell'acquisizione un'altra società con azioni ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, Mare Group non dovrà predisporre alcun documento informativo, né procedere al rilascio di attestazioni all'Euronext Growth Advisor.

Resta ovviamente inteso che la decisione ultima circa il compimento e la realizzazione dell'Operazione, ivi inclusa l'approvazione di eventuali modifiche all'Offerta ai sensi della disciplina applicabile, nonché l'eventuale rinuncia a eventuali condizioni della stessa che non si siano integralmente avvocate, o qualsivoglia altra decisione operativa in merito alla stessa spetteranno e saranno di competenza esclusiva del Consiglio di Amministrazione di Mare Group, in qualità di organo gestorio.

Alla luce di quanto sopra esposto, in relazione al primo argomento all'ordine del giorno, il Consiglio di Amministrazione sottopone pertanto alla Vostra approvazione la seguente:

– PROPOSTA DI DELIBERAZIONE –

“L'Assemblea Ordinaria di Mare Engineering Group S.p.A.,

- *udita l'esposizione del Presidente;*
- *preso atto del contenuto del Comunicato 102 e degli ulteriori comunicati relativi all'Offerta;*
- *preso atto del Comunicato Scheda Quattro;*
- *preso atto della relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione e della proposta ivi formulata;*

delibera

1. *di autorizzare il Consiglio di Amministrazione della Società a procedere ad acquisire fino al 100% del capitale sociale fully diluted di Eles Semiconductor Equipment S.p.A., anche mediante l'acquisto di Warrant e dell'eventuale esercizio degli stessi, come meglio descritto in narrativa, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 14 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan e dell'art. 18.2 dello statuto della Società;*
2. *di conferire mandato al Consiglio di Amministrazione, e per esso al Presidente del Consiglio di Amministrazione e all'Amministratore Delegato, in via disgiunta tra loro e con facoltà di subdelega nei limiti di legge, ogni e qualsivoglia potere per perfezionare e/o apportare qualsiasi modifica si dovesse rendere necessaria all'Operazione nel suo complesso (ivi incluse le eventuali modifiche all'Offerta che il Consiglio medesimo dovesse ritenerne necessarie e/o opportune), nonché ad adempiere a tutte le formalità a tal fine necessarie (ivi inclusi tutti gli adempimenti regolamentari di volta in volta richiesti dalla normativa applicabile), e in genere per compiere tutto quanto occorra per la completa esecuzione della deliberazione stessa, con ogni e qualsiasi potere a tal fine necessario e/o opportuno, nessuno escluso ed eccettuato, anche al fine di adempiere ogni formalità, atto, deposito di istanze o documenti, richiesti dalle competenti autorità di vigilanza del mercato e/o dalle disposizioni di legge o di regolamento comunque applicabili.”*

Salerno, 23 ottobre 2025

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Ing. Marco Bellucci