Gitti e LCA su opa Xenon-Eles Semiconductor

Corporate M&A 29 Aprile 2026 2 minutes read

Xenon ha lanciato un'offerta pubblica di acquisto (OPA) volontaria totalitaria sulle azioni e sui warrant di Eles Semiconductor Equipment, fornitore di soluzioni per il testing di dispositivi a semiconduttore, tramite un veicolo italiano appositamente costituito e indirettamente controllato dall'offerente. L'operazione si configura come la prima OPA concorrente sul mercato Euronext Growth Milan rispetto a quella promossa da Mare Engineering Group, società di ingegneria quotata sul medesimo segmento.

I team legali

Gitti and Partners ha assistito gli azionisti di riferimento di Eles nell'ambito degli accordi contrattuali sottoscritti con Xenon, disciplinanti le modalità di esecuzione dell'OPA e i rapporti, anche di natura parasociale, tra Xenon, l'offerente e gli stessi azionisti. Per gli aspetti corporate ed ECM, il team era composto dal partner **Vincenzo Armenio** e dall'associate **Silvana Farina**, mentre i profili fiscali della partecipazione degli azionisti sono stati seguiti dal partner **Gianluigi Strambi** e dall'associate **Enrico Canaletti**.

LCA Studio Legale, con un team composto da **Benedetto Lonato**, **Giuditta Rege** ed **Edoardo Berni**, ha assistito il Consiglio di Amministrazione di Eles nella predisposizione del comunicato dell'emittente ai sensi dell'art. 103 TUF relativo all'OPA promossa da Xenon e al relativo parere degli amministratori indipendenti. Lo studio ha inoltre supportato il Consiglio di Amministrazione nella predisposizione del comunicato dell'emittente relativo all'OPA concorrente promossa da Mare Engineering Group, nonché nella gestione dei potenziali conflitti di interesse e dei processi deliberativi connessi alla presenza simultanea delle due offerte.

Fairness opinion

Pirola Corporate Finance, con un team guidato da **Paola Montrucchio**, ha rilasciato la fairness opinion sulla congruità del corrispettivo offerto nel contesto delle offerte pubbliche concorrenti, in qualità di esperto indipendente individuato dagli amministratori indipendenti e incaricato anche dal Consiglio di Amministrazione.

Opa volontaria promossa da Xenon su Eles Semiconductor Equipment: gli advisor

Gitti and Partners al fianco di Eles con i soci Vincenzo Armenio e Gianluigi Strambi, Lca ha assistito il Cda. Advisor finanziario Pirola Corporate Finance

29/04/2026

da sinistra: Rege, Berni, Lonato e Farina alle loro spalle, da sinistra: Strambo e Armenio

Xenon ha promosso – tramite un veicolo italiano appositamente costituito e dalla stessa indirettamente controllato – un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria sulle azioni e sui warrant di **Eles Semiconductor Equipment**, fornitore globale di soluzioni per il testing dei dispositivi a semiconduttore. L'operazione si è qualificata come prima Opa concorrente sul mercato Euronext growth Milan rispetto a quella di Mare Engineering Group, società di ingegneria quotata sul medesimo Egm.

Gli advisor legali dell'operazione sono Gitti and Partners ed Lca.

Dal punto di vista strategico, l'Opa ha rappresentato l'avvio di una strategia di buy and build, focalizzata su **Eles**, finalizzata alla creazione di un gruppo di riferimento globale mediante l'integrazione di player nazionali e internazionali complementari per tecnologia, base clienti e geografie.

Gitti and Partners ha assistito gli azionisti di riferimento di Eles nel contesto degli accordi contrattuali sottoscritti con Xenon disciplinanti, tra le altre, le modalità di esecuzione dell'Opa nonché i rapporti, anche di natura parasociale, tra Xenon, l'offerente e gli azionisti di riferimento di Eles. L'assistenza è stata prestata, per gli aspetti corporate ed ECM, da un team composto dal partner **Vincenzo Armenio** e dall'associate **Silvana Farina**, mentre i profili fiscali della partecipazione degli azionisti sono stati seguiti dal partner **Gianluigi Strambi** e dall'associate **Enrico Canaletti**.

Lca, con un team composto da **Benedetto Lonato**, **Giuditta Rege** ed **Edoardo Berni**, ha assistito il Cda di Eles in relazione alla predisposizione del comunicato dell'emittente ai sensi dell'art. 103 TUF relativo all'Opa promossa da Xenon e al relativo parere degli amministratori indipendenti.

Lca ha inoltre assistito il consiglio di amministrazione di Eles anche in relazione alla predisposizione del comunicato dell'emittente ai sensi dell'art. 103 TUF relativo all'Opa concorrente promossa da Mare Engineering Group e al relativo parere degli amministratori indipendenti.

L'assistenza ha riguardato profili di particolare complessità tecnica e di governance, connessi alla contemporanea presenza di due offerte concorrenti sul medesimo emittente, in merito ai quali LCA ha supportato il Consiglio di Amministrazione, in particolare, nella gestione dei potenziali conflitti di interesse e dei processi deliberativi connessi alle offerte.

Pirola Corporate Finance, con un team guidato da **Paola Montrucchio**, ha rilasciato la fairness opinion sulla congruità del corrispettivo offerto nel contesto delle offerte pubbliche concorrenti quale esperto indipendente individuato dagli amministratori indipendenti e incaricato anche dal consiglio di amministrazione.

Xenon promotes total voluntary public tender offer for Eles Semiconductor Equipment

Posted on Apr 29, 2026

Xenon has promoted, through a specifically incorporated and indirectly controlled Italian vehicle, a voluntary total public tender offer (OPA) for the shares and warrants of Eles Semiconductor Equipment S.p.A. The target company is a global provider of testing solutions for semiconductor devices.

Xenon has promoted, through a specifically incorporated and indirectly controlled Italian vehicle, a voluntary total public tender offer (OPA) for the shares and warrants of Eles Semiconductor Equipment S.p.A. The target company is a global provider of testing solutions for semiconductor devices. The operation is the first-ever competing OPA on the Euronext Growth Milan market, launched in response to a previous offer by Mare Engineering Group S.p.A.

Strategically, the OPA represents the start of a buy-and-build strategy focused on Eles, aimed at creating a global reference group through the integration of national and international players with complementary technologies, customer bases, and geographies.

Gitti and Partners assisted the reference shareholders of Eles regarding the contractual agreements signed with Xenon, which govern the execution of the OPA and the ongoing relationship, including shareholders' agreements, between Xenon, the offeror, and the shareholders. The team included partner Vincenzo Armenio and associate Silvana Farina for corporate and ECM aspects, while tax profiles were managed by partner Gianluigi Strambi and associate Enrico Canaletti.

LCA Studio Legale, with a team comprising Benedetto Lonato, Giuditta Rege, and Edoardo Berni, assisted the Board of Directors of Eles in the preparation of the issuer's statement pursuant to Article 103 of the TUF regarding the OPA promoted by Xenon and the related opinion of the independent directors. The firm also provided assistance concerning the competing OPA from Mare Engineering Group. The assistance covered profiles of significant technical and governance complexity, related to the simultaneous presence of two competing offers for the same issuer, in which LCA supported the Board of Directors, particularly in managing potential conflicts of interest and the deliberative processes related to the offers.

Pirola Corporate Finance S.p.A., with a team led by Paola Montrucchio, issued the fairness opinion on the adequacy of the consideration offered within the context of the competing public offers as the independent expert identified by the independent directors and appointed by the Board of Directors.