



Xenon, via all'opa volontaria totalitaria concorrente su Eles. GPBL e Gitti and Partners gli studi

[International Capital Markets](#) 28 Ottobre 2025

Xenon AIFM, nella sua qualità di socio gestore di *Xenon Private Equity VIII SCA SICAV-RAIF*, ha annunciato la promozione — tramite un veicolo italiano appositamente costituito — di un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (opa) concorrente sulle azioni ordinarie e sui warrant di **Eles Semiconductor Equipment**, società ammessa a negoziazioni sul mercato **Euronext Growth Milan**.

La decisione di promuovere l'opa e le modalità di esecuzione della stessa sono disciplinate da un accordo quadro sottoscritto tra Xenon, da un lato, e gli azionisti **Antonio Zaffarami e Francesca Zaffarami**, dall'altro lato.

Gatti Pavesi Bianchi Ludovici ha assistito Xenon con un team composto dagli equity partner **Andrea Giardino e Rossella Pappagallo**, coadiuvati dal partner **Filippo Sola**, dal counsel **Maximilano Papini** e dall'associate **Margherita Caldana**.

Gitti and Partners ha assistito gli azionisti con un team composto dal partner **Vincenzo Armenio** e dall'associate **Silvana Farina**.



Xenon lancia l'OPA concorrente su Eles con un'offerta migliorativa

Gatti Pavesi Bianchi Ludovici ha assistito Xenon. Gitti and Partners ha assistito Antonio Zaffarami e Francesca Zaffarami.

Xenon AIFM, quale socio gestore di Xenon Private Equity VIII SCA SICAV-RAIF, ha annunciato la promozione di un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria concorrente sulle azioni ordinarie e sui warrant di Eles Semiconductor Equipment. L'operazione è realizzata tramite un veicolo italiano costituito appositamente e coinvolge, dall'altro lato, anche gli azionisti Antonio Zaffarami e Francesca Zaffarami tramite un accordo quadro che disciplina modalità e dettagli dell'iniziativa.

Sul piano economico, Xenon ha rilanciato rispetto all'offerta concorrente avanzata da Mare Group, proponendo EUR2,65 per azione Eles e EUR0,225 per ciascun warrant, superando la proposta rivale rispettivamente di EUR2,61 e EUR0,205. L'esborso complessivo previsto per la transazione ammonta così a EUR41,9 milioni, superiore ai EUR40,5 milioni della compagnia concorrente. L'operazione gode del sostegno della famiglia Zaffarami, fondatrice di Eles, in un contesto in cui l'offerta alternativa è ritenuta ostile.

La contesa per Eles si inserisce in un contesto più generale di consolidamento del settore Difesa nel panorama nazionale delle PMI, coordinate all'interno di una strategia promossa dalla Fondazione Praexidia attraverso una Spac dedicata.

Eles Semiconductor Equipment è una società ammessa alle negoziazioni su Euronext Growth Milan e rappresenta un attore rilevante nella produzione di apparecchiature per semiconduttori, con un posizionamento strategico nel segmento dell'ingegneria elettronica avanzata applicata al testing di sistemi integrati.

Il team legale di GPBL che ha assistito Xenon è composto dagli equity partner Andrea Giardino e Rossella Pappagallo, dal partner Filippo Sola, dal counsel Maximiliano Papini e dall'associate Margherita Caldana.

Per gli azionisti Antonio Zaffarami e Francesca Zaffarami il team legale di Gitti and Partners è formato dal partner Vincenzo Armenio e dall'associate Silvana Farina.

Involved fees earner: Margherita Caldana – Gatti Pavesi Bianchi Ludovici; Andrea Giardino – Gatti Pavesi Bianchi Ludovici; Maximiliano Papini – Gatti Pavesi Bianchi Ludovici; Rossella Pappagallo –

Gatti Pavesi Bianchi Ludovici; Filippo Sola – Gatti Pavesi Bianchi Ludovici; Vincenzo Armenio – Gitti and Partners; Silvana Farina – Gitti and Partners;

Law Firms: Gatti Pavesi Bianchi Ludovici; Gitti and Partners;

Clients: Xenon; Zaffarami Antonio; Zaffarami Francesca;

Data di creazione

Ottobre 29, 2025

Autore

marco-zingaro

Xenon lancia l'OPA concorrente su Eles con un'offerta migliorativa

Pubblicato il: 10/29/2025

Gatti Pavesi Bianchi Ludovici ha assistito Xenon. Gitti and Partners ha assistito Antonio Zaffarami e Francesca Zaffarami.

Xenon AIFM, quale socio gestore di Xenon Private Equity VIII SCA SICAV-RAIF, ha annunciato la promozione di un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria concorrente sulle azioni ordinarie e sui warrant di Eles Semiconductor Equipment. L'operazione è realizzata tramite un veicolo italiano costituito appositamente e coinvolge, dall'altro lato, anche gli azionisti Antonio Zaffarami e Francesca Zaffarami tramite un accordo quadro che disciplina modalità e dettagli dell'iniziativa.

Sul piano economico, Xenon ha rilanciato rispetto all'offerta concorrente avanzata da Mare Group, proponendo EUR2,65 per azione Eles e EUR0,225 per ciascun warrant, superando la proposta rivale rispettivamente di EUR2,61 e EUR0,205. L'esborso complessivo previsto per la transazione ammonta così a EUR41,9 milioni, superiore ai EUR40,5 milioni della compagnia concorrente. L'operazione gode del sostegno della famiglia Zaffarami, fondatrice di Eles, in un contesto in cui l'offerta alternativa è ritenuta ostile.

La contesa per Eles si inserisce in un contesto più generale di consolidamento del settore Difesa nel panorama nazionale delle PMI, coordinate all'interno di una strategia promossa dalla Fondazione Praexidia attraverso una Spac dedicata.

Eles Semiconductor Equipment è una società ammessa alle negoziazioni su Euronext Growth Milan e rappresenta un attore rilevante nella produzione di apparecchiature per semiconduttori, con un posizionamento strategico nel segmento dell'ingegneria elettronica avanzata applicata al testing di sistemi integrati.

Il team legale di GPBL che ha assistito Xenon è composto dagli equity partner Andrea Giardino e Rossella Pappagallo, dal partner Filippo Sola, dal counsel Maximilano Papini e dall'associate Margherita Caldana.

Per gli azionisti Antonio Zaffarami e Francesca Zaffarami il team legale di Gitti and Partners è formato dal partner Vincenzo Armenio e dall'associate Silvana Farina.

Professione e Mercato

Xenon, via all'OPA volontaria totalitaria concorrente su Eles, in campo, GPBL e Gitti and Partners

Xenon AIFM S.A. ha annunciato la promozione di un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria concorrente sulle azioni ordinarie e sui warrant di Eles Semiconductor Equipment

NT+

29 Ottobre 2025



Vincenzo Armenio, Andrea Giardino

Xenon AIFM S.A., nella sua qualità di socio gestore di Xenon Private Equity VIII SCA SICAV-RAIF, ha annunciato la promozione — tramite un veicolo italiano appositamente costituito — di un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria concorrente sulle azioni ordinarie e sui warrant di Eles Semiconductor Equipment, società ammessa a negoziazioni sul mercato Euronext Growth Milan.

La decisione di promuovere l'OPA e le modalità di esecuzione della stessa sono disciplinate da un accordo quadro sottoscritto tra Xenon, da un lato, e gli azionisti Antonio Zaffarami e Francesca Zaffarami, dall'altro lato.

Gatti Pavesi Bianchi Ludovici (GPBL) ha assistito Xenon con un team composto dagli equity partner Andrea Giardino e Rossella Pappagallo, coadiuvati dal partner Filippo Sola, dal counsel Maximilano Papini e dall'associate Margherita Caldana.

Gitti and Partners ha assistito gli azionisti con un team composto dal partner Vincenzo Armenio e dall'associate Silvana Farina.