



Your Partner in Semiconductor Reliability

COMUNICATO STAMPA

ELES: PRECISAZIONI SU COMUNICATO STAMPA DI MARE GROUP DEL 16 OTTOBRE 2025

Todi (PG), 17 ottobre 2025 – **ELES Semiconductor Equipment S.p.A.** (“Eles”), PMI innovativa con strumenti finanziari negoziati su Euronext Growth Milan e operatore globale nella commercializzazione di soluzioni per il *test* di dispositivi a semiconduttore (circuiti integrati IC) on applicazioni *Safety* e *Mission Critical*, **precisa alcune informazioni diffuse da Mare Engineering Group S.p.A.** (“Mare Group”).

In particolare, nel comunicato stampa diffuso in data 16 Ottobre 2025 si legge che *“lo stesso management di Eles (nel comunicato stampa del 14 ottobre 2025) **richiama una ricerca che attribuisce alla società una valutazione implicita, basata sul multiplo price/earnings, di circa 2 euro per azione**, pertanto, riteniamo congruo il prezzo offerto di 2,25 euro per azione”*.

A tal riguardo, si precisa quanto segue.

La società di ricerca indipendente **KT&Partners**, il **2 ottobre 2025** ha pubblicato un aggiornamento della propria analisi sul titolo ELES, confermando il proprio rating “ADD” con un *target price* (indicato nella *equity research* dagli analisti come “*fair value*”) pari a **€3,08 per azione**, corrispondente ad un **equity value di circa €52 milioni**.

Tale valore è il risultato dell’applicazione di due metodologie:

- **Discounted Cash Flow (DCF)**, dal quale risulta un valore di **€2,78 per azione**, ottenuto considerando un tasso di attualizzazione (WACC) del 13,4% e un tasso di crescita terminale del 2,0%;
- **Metodo dei multipli di mercato Enterprise Value/EBITDA (EV/EBITDA) e Price/Earnings (P/E)**, calcolati su un campione internazionale di sette società comparabili del settore dei *test* e delle apparecchiature per semiconduttori; dall’applicazione dei multipli selezionati - ponderati assegnando un peso del 70% al multiplo EV/EBITDA e del 30% al multiplo P/E - risulta un valore di **€3,77 per azione**, considerando inoltre uno sconto di liquidità del 30%.

I risultati delle metodologie applicate sono infine ponderati attribuendo un peso del 70% al metodo DCF e del 30% al metodo dei multipli di mercato in quanto gli analisti di KT&Partners ritengono che il metodo del DCF esprima al meglio il valore di Eles; **di conseguenza, all’interno del processo di valutazione applicato da KT&Partners, il risultato del multiplo P/E ha un peso limitato al 9 % ai fini della determinazione del target price.**

Pag. 1 di 4



ELES Semiconductor Equipment S.p.A.

Frazione Pian di Porto, Z.I. Bodoglie 148/1/Z | 06059 Todi (PG) Italy.

P. Iva IT 01844830545 - Cod.univoco: H1LDII9

T. +39 075 898000 | info@eles.com | www.eles.com



Your Partner in Semiconductor Reliability

Per maggiori informazioni

Società: ELES S.p.A. | T +39 075 898 000 | investor_relation@eles.com

Euronext Growth Advisor: EnVent Italia SIM S.p.A. | T +39 02 22175979 | ega@envent.it

Specialist: MIT SIM S.p.A. | T +39 02 30 56 12 76 | trading-desk@mitsim.it

Media Relations: Image Building Società Benefit | T +39 02 89011300 | eles@imagebuilding.it

Eles S.p.A. (Eles), nata nel 1988, progetta e realizza soluzioni di test per semiconduttori (SOC, MEMS e Memorie). Eles produce macchine universali (cd. test system) e i relativi servizi di assistenza per i test di affidabilità, avendo sviluppato un processo di co-engineering con i propri clienti finalizzato a garantire un prodotto microelettronico cd. "ZERO DIFETTI". Inoltre, la Società è attiva nel settore c.d. di test application fornendo ai propri clienti le applicazioni necessarie per procedere alle varie soluzioni di test che possono essere eseguite attraverso le macchine dalla stessa prodotte, oltre ad una serie di servizi connessi all'elaborazione dei dati acquisiti durante le attività e fasi di test. Eles annovera tra i propri clienti aziende multinazionali produttrici di semiconduttori e produttori di moduli elettronici per il settore automotive ed il Settore I&D. La strategia di Eles prevede, oltre ad una crescita per linee interne tramite la penetrazione in nuovi mercati, l'ulteriore diversificazione della clientela e il miglioramento delle soluzioni già offerte ai clienti, una crescita per linee esterne mediante acquisizioni funzionali ad un più veloce sviluppo commerciale nei Paesi esteri.

Pag. 2 di 4



ELES Semiconductor Equipment S.p.A.

Frazione Pian di Porto, Z.I. Bodoglie 148/1/Z | 06059 Todi (PG) Italy.

P. Iva IT 01844830545 - Cod.univoco: H1LDI19

T. +39 075 898000 | info@eles.com | www.eles.com



Your Partner in Semiconductor Reliability

PRESS RELEASE

ELES: CLARIFICATION ON MARE GROUP PRESS RELEASE DATED 16 OCTOBER 2025

Todi (PG), October 17th, 2025 – **ELES Semiconductor Equipment S.p.A.** (“Eles”), an innovative SME with financial instruments traded on Euronext Growth Milan and a global operator in the design and sale of testing solutions for semiconductor devices (integrated circuits – ICs) with Safety and Mission Critical applications, **wishes to clarify certain information disclosed by Mare Engineering Group S.p.A. (“Mare Group”)**.

In particular, in the press release issued on 16 October 2025, Mare Group stated that *“ELES’ management (in the press release of 14 October 2025) referred to research assigning the company an implied valuation, based on the price/earnings multiple, of around €2.00 per share; therefore, we consider the offer price of €2.25 per share to be fair.”*

In this regard, the Company provides the following clarification.

The independent research company **KT&Partners S.r.l.**, on **2 October 2025**, published an updated analysis on the ELES share, confirming its “ADD” rating with a **target price (indicated by the analysts as “fair value”) of €3.08 per share**, corresponding to an **equity value of approximately €52 million**.

This valuation results from the application of two methodologies:

- **Discounted Cash Flow (DCF)**, which yields a value of **€2.78 per share**, based on a weighted average cost of capital (WACC) of 13.4% and a terminal growth rate of 2.0%;
- **Market multiples analysis, Enterprise Value/EBITDA (EV/EBITDA) and Price/Earnings (P/E)**, based on a sample of seven international comparable companies operating in the semiconductor testing and equipment sector. The application of these multiples – weighted 70% EV/EBITDA and 30% P/E, and incorporating a 30% liquidity discount – results in a value of **€3.77 per share**.

The outcomes of the two methodologies were then weighted 70% DCF and 30% market multiples, as KT&Partners’ analysts consider the DCF method to best capture ELES’ intrinsic value. Consequently, **the P/E multiple accounts for only about 9% of the overall valuation used to determine the target price**.



Your Partner in Semiconductor Reliability

For further information:

Company: ELES S.p.A. | T +39 075 898 000 | investor_relation@eles.com

Euronext Growth Advisor: EnVent Italia SIM S.p.A. | T +39 02 2217 5979 | ega@envent.it

Specialist: MIT SIM S.p.A. | T +39 02 3056 1276 | trading-desk@mitsim.it

Media Relations: Image Building Società Benefit | T +39 02 8901 1300 | eles@imagebuilding.it

About ELES S.p.A.

Founded in 1988, **ELES** designs and manufactures semiconductor testing solutions (SoC, MEMS, and memory). The Company produces universal testing systems and related services for reliability testing, having developed a *co-engineering* process with its clients aimed at ensuring “zero-defect” microelectronic products. ELES also operates in the *test applications* segment, providing customers with software and applications for testing solutions performed through its systems, as well as services related to the processing and analysis of test data. Among its clients are multinational semiconductor manufacturers and producers of electronic modules for the automotive and aerospace & defense industries. ELES’ strategy includes organic growth through penetration into new markets, further diversification of its customer base, continuous enhancement of its testing solutions, and external growth through acquisitions supporting faster international expansion.

Pag. 4 di 4



ELES Semiconductor Equipment S.p.A.

Frazione Pian di Porto, Z.I. Bodoglie 148/1/Z | 06059 Todi (PG) Italy.

P. Iva IT 01844830545 - Cod.univoco: H1LDI19

T. +39 075 898000 | info@eles.com | www.eles.com