Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

# DOCUMENTO INFORMATIVO RELATIVO AD OPERAZIONI DI MAGGIORE RILEVANZA CON PARTI CORRELATE

*Predisposto ai sensi dell'articolo 5 del Regolamento adottato da CONSOB con delibera n. 17221/10 come successivamente modificato ed integrato*

*Il presente documento informativo è a disposizione del pubblico presso la sede sociale di Landi Renzo S.p.A. in Corte Tegge, Cavriago (RE), Via Nobel n. 2/4 e sul sito internet di Landi Renzo S.p.A. landirenzogroup.com, sezione investors, nonché sul meccanismo di stoccaggio autorizzato www.emarketstorage.it.*

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

**SOMMARIO**

**DEFINIZIONI** ..... 3

**PREMESSA** ..... 5

**1. AVVERTENZE** ..... 6

**1.1. Rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse derivanti dall'operazione con parte correlata.** ..... 6

**2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE** ..... 7

**2.1. Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'operazione** ..... 7

**2.2. Indicazione delle parti correlate con cui l'operazione è stata posta in essere, della natura della correlazione e della natura e della portata degli interessi di tali parti nell'operazione** ..... 7

**2.3. Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza per Landi Renzo dell'operazione** ..... 7

**2.4. Modalità di determinazione del corrispettivo dell'operazione e valutazioni circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni similari** ..... 7

**2.5. Effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'operazione e indici di rilevanza applicabili** 8

**2.6. Incidenza sui compensi dell'organo di amministrazione della società e/o di società da questa controllate in conseguenza dell'operazione** ..... 9

**2.7. Eventuali componenti degli organi di amministrazione e controllo, direttori generali e dirigenti della Società coinvolti nell'Operazione** ..... 9

**2.8. Indicazione degli organi o degli amministratori che hanno condotto o partecipato alle trattative e/o istruito e/o approvato l'operazione** ..... 9

**2.9. Se la rilevanza dell'operazione deriva dal cumulo, ai sensi dell'articolo 5, comma 2, di più operazioni compiute nel corso dell'esercizio con una stessa parte correlata, o con soggetti correlati sia a quest'ultima sia alla società, le informazioni indicate nei precedenti punti devono essere fornite con riferimento a tutte le predette operazioni** ..... 10

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

## DEFINIZIONI

| | |
|---|---|
| **Accordo di Risanamento** | indica l'accordo in esecuzione di un piano attestato di risanamento ex art. 56 CCII sottoscritto da Landi Renzo e dalla sua controllata Metatron S.p.A. con le banche in data 10 settembre 2026. |
| **Comitato OPC** | indica il comitato per le operazioni con parti correlate della Società, composto dagli amministratori indipendenti Anna Maria Artoni, Sara Fornasiero e Pamela Morassi. |
| **Documento Informativo** | indica il presente documento informativo. |
| **GBD** | indica GBD Green by definition S.p.A., con sede in Correggio (RE), Via Matteotti 6/A, Codice Fiscale e numero di iscrizione presso il Registro Imprese di Reggio Emilia 12451750967. |
| **Girefin** | indica Girefin S.p.A., con sede in Correggio (RE), Via Matteotti 6/A; Codice Fiscale e numero di iscrizione presso il Registro Imprese di Reggio Emilia 00742200355. |
| **Gireimm** | indica Gireimm S.r.l., con sede in Correggio (RE), Via Matteotti 6/A; Codice Fiscale e numero di iscrizione presso il Registro Imprese di Reggio Emilia 05733380967. |
| **Gruppo Landi** | indica Landi Renzo e le società controllate dalla stessa. |
| **Landi Renzo o Società o Emittente** | indica Landi Renzo S.p.A. con sede in Corte Tegge, Cavriago (RE), Via Nobel n.2/4, Codice Fiscale e numero di iscrizione presso il Registro Imprese di Reggio Emilia 00523300358. |
| **Landi USA** | indica Landi Renzo USA Corporation, società costituita in Delaware (USA), con sede legale in 23535 Telo Avenue, Torrance, CA 90505, USA, iscritta nel Registro delle società del Delaware con il numero 4778931, con sede operativa in 23535 Telo Avenue, Torrance, California, 90505, (USA). |
| **Operazione** | indica la cessione da parte di Landi Renzo a Girefin dell'intero capitale sociale detenuto in Landi USA, al prezzo di Euro 3.000.000, come meglio descritta nel presente Documento Informativo. |
| **Parti Correlate** | indica i soggetti definiti come tali dai principi contabili internazionali adottati secondo la procedura di cui all'articolo 6 del regolamento (CE) n. 1606/2002 tempo per tempo vigenti. |
| **Procedura OPC** | indica la procedura in materia di operazioni con parti correlate adottata dalla Società in data 30 giugno 2021 e disponibile sul sito internet di Landi Renzo landirenzogroup.com, sezione investors. |
| **Regolamento OPC** | indica il regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate adottato da CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 come successivamente modificato e integrato. |

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

| | |
|---|---|
| **Trust Landi** | indica il *trust* irrevocabile e non discrezionale, istituito ai sensi della legge dello Stato di Jersey, avente quale *trustee* Stefano Landi e quali beneficiari i membri della famiglia Landi, nel quale è stata segregata la partecipazione Girefin, controllante di Gireimm, e che insieme controllano il 54,755% del capitale sociale di Landi Renzo. |

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

## PREMESSA

Il presente Documento Informativo è stato redatto da Landi Renzo ai sensi dell'articolo 5 del Regolamento OPC e in conformità all'allegato 4 al medesimo Regolamento OPC, nonché ai sensi dell'articolo 7 della Procedura OPC.

Il presente Documento Informativo è stato predisposto al fine di fornire al mercato un quadro informativo esaustivo in merito alla cessione, da parte di Landi Renzo, dell'intera partecipazione detenuta in Landi USA, pari al 100% del relativo capitale sociale, a favore di Girefin. Quest'ultima, unitamente a Gireimm, (entrambe le società riconducibili al Trust Landi, di cui Stefano Landi risulta essere il trustee e membri della famiglia Landi quali beneficiari), tramite GBD, controlla Landi Renzo.

L'Operazione, approvata dal Consiglio di Amministrazione per un importo complessivo pari ad Euro 3.000.000,00 si configura come un'operazione con Parti Correlate di maggiore rilevanza ai sensi dell'articolo 4 della Procedura OPC, nonché ai sensi dell'articolo 1.1. lett. a) dell'Allegato 3 al Regolamento OPC, in quanto l'indice di rilevanza del controvalore dell'Operazione – determinato come rapporto tra il corrispettivo dell'Operazione (Euro 3,0 milioni) e il patrimonio netto consolidato risultante dal più recente stato patrimoniale consolidato pubblicato (Euro 21,4 milioni come da bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 approvato dall'Assemblea il 26 ottobre 2026) – risulta pari a circa 14%, cioè superiore alla soglia del 5% prevista dalla Procedura OPC ai fini della qualificazione dell'Operazione come operazione di maggiore rilevanza. Analogamente, il medesimo rapporto calcolato rispetto alla capitalizzazione di borsa di Landi Renzo al 26 ottobre 2026 (pari a circa Euro 27,1 milioni includendo le azioni del Fondo di Salvaguardia) risulta anch'esso superiore alla soglia del 5%.

Il presente Documento Informativo, unitamente al parere favorevole rilasciato in data 26 ottobre 2026 dal Comitato OPC, è a disposizione del pubblico presso la sede della Società, sul sito internet www.landirenzogroup.com, sezione investors, nonché sul meccanismo di stoccaggio autorizzato all'indirizzo www.emarketstorage.it.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

# 1. AVVERTENZE

## 1.1. Rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse derivanti dall'operazione con parte correlata

L'Operazione è qualificata come operazione con Parti Correlate ai sensi del Regolamento OPC e della Procedura OPC in quanto Girefin, unitamente a Gireimm, (società entrambe riconducibili al Trust Landi di cui Stefano Landi risulta essere il trustee e membri della famiglia Landi beneficiari), controlla indirettamente la Società per il tramite di GBD, la quale detiene n. 23.554.405 azioni, rappresentative del 54,75% del capitale sociale di Landi Renzo.

A tal riguardo, si segnala che il giorno 26 ottobre 2026, in occasione dell'adozione, da parte del Consiglio di Amministrazione della Società, della delibera avente ad oggetto l'approvazione dell'Operazione, il Presidente del Consiglio di Amministrazione, Stefano Landi e il Consigliere Andrea Landi hanno dichiarato, ai sensi dell'articolo 2391 del codice civile, di essere portatori di interesse in relazione al compimento dell'Operazione, astenendosi dalla votazione con riferimento alla suddetta Operazione.

In relazione all'Operazione non si segnalano, alla data del presente Documento Informativo, ulteriori situazioni di potenziale conflitto di interessi diversi da quelli tipici delle operazioni con Parti Correlate, né rischi diversi da quelli tipicamente inerenti alle cessioni di partecipazioni tra controllante e controllata.

Il Comitato OPC, chiamato ad esprimersi ai sensi della Procedura OPC, è stato coinvolto nell'Operazione mediante adeguati flussi informativi e supporti documentali e, ad esito dell'approfondita istruttoria condotta, ha rilasciato il proprio parere favorevole sull'interesse della Società al compimento della Operazione e, dunque, alla sottoscrizione del contratto di cessione dell'intera partecipazione in Landi USA, nonché sulla convenienza e correttezza delle relative condizioni, allegato al presente Documento Informativo quale Allegato 1.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

## 2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

### 2.1. Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'operazione

L'Operazione di cui al presente Documento Informativo consiste nella stipulazione di un contratto di compravendita della partecipazione sociale di Landi USA tra Landi Renzo e Girefin.

Si illustrano di seguito le principali caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione.

La cessione della partecipazione in Landi USA da parte di Landi Renzo a favore di Girefin è avvenuta in data 30 ottobre 2026 al prezzo di Euro 3.000.000,00 (non sono previsti conguagli) (il "**Corrispettivo**") (i) con rinuncia da parte del Gruppo Landi ai crediti vantati nei confronti di Landi USA (quasi interamente svalutati), ad eccezione del credito vantato dalla controllata SAFE S.p.A. nei confronti di Landi USA; e (ii) con rinuncia reciproca da parte di Landi USA e il Gruppo Landi a qualsiasi altra pretesa di qualsivoglia natura l'uno nei confronti dell'altro.

### 2.2. Indicazione delle parti correlate con cui l'operazione è stata posta in essere, della natura della correlazione e della natura e della portata degli interessi di tali parti nell'operazione

L'Operazione è qualificata quale operazione con Parti Correlate ai sensi del Regolamento OPC e della Procedura OPC, in quanto Girefin, unitamente a Gireimm, (società entrambe riconducibili al Trust Landi di cui Stefano Landi risulta essere il trustee e membri della famiglia Landi beneficiari), controlla indirettamente la Società per il tramite di GBD, la quale detiene n. 23.554.405 azioni, rappresentative del 54,755% del capitale sociale di Landi Renzo.

### 2.3. Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza per Landi Renzo dell'operazione

L'Operazione si inserisce nel contesto della più complessa operazione di risanamento e ristrutturazione del Gruppo Landi che ha portato alla sottoscrizione con i creditori finanziari, in data 10 settembre 2026, dell'Accordo di Risanamento che prevede, tra l'altro, la cessione, al prezzo di Euro 3.000.000,00 di Landi USA quale uno degli elementi fondanti della manovra finanziaria, non essendo stata considerata quale asset strategico né nel piano industriale 2024-2028 predisposto dalla Società e approvato in data 23 gennaio 2024 né nel piano presentato all'esperto approvato in data 23 luglio 2026 ai fini della composizione negoziata della crisi nei quali era prevista la chiusura di Landi USA entro il mese di dicembre 2026.

L'Operazione consente, pertanto, a Landi Renzo di dismettere una partecipazione non strategica, avente patrimonio netto negativo, incassando un corrispettivo certo e realizzando una plusvalenza contabile, essendo stata nel tempo la partecipazione in Landi USA interamente svalutata nel bilancio di Landi Renzo.

### 2.4. Modalità di determinazione del corrispettivo dell'operazione e valutazioni circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni similari

Ai fini della determinazione della congruità del Corrispettivo proposto da Girefin con lettera del 24 luglio 2026 contenente l'impegno di Girefin ad acquisire l'intero capitale sociale di Landi USA al

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

prezzo di Euro 3.000.000,00 il Comitato si è avvalso del supporto del Prof. Fabrizio Redaelli, il quale, in data 26 ottobre 2026, ha rilasciato il proprio parere motivato che in sintesi conclude che: *"Sulla base delle analisi svolte, e fatte salve le ipotesi e i limiti del paragrafo 5, l'Advisor ritiene che, alla data del Parere, il Corrispettivo di € 3.000.000 per la cessione a Girefin del 100% di Landi Renzo USA Corporation, comprensiva della rinuncia al Credito Landi, sia congruo da un punto di vista finanziario per Landi Renzo S.p.A. La conclusione si basa sui seguenti elementi:*

*• il Corrispettivo è superiore al valore recuperabile da LR nell'alternativa della liquidazione prevista dai piani: da zero a un massimo di € 2,5 milioni, senza considerare i tempi della procedura;*

*• il Corrispettivo è superiore di circa € 2,99 milioni al patrimonio netto contabile che Girefin acquisisce dopo la rinuncia (€ 0 milioni);*

*• applicando un multiplo di 4,5x a un EBITDA normalizzato pari al 30% di quello 2025, il valore dell'equity di Landi USA è negativo (€ -0,9 milioni), e resta negativo in tutte le ipotesi di sensitivity;*

*• il Corrispettivo coincide con l'incasso e la plusvalenza previsti dal Piano di Risanamento, su un credito già svalutato per il 99%.*

*La conclusione presuppone che il contratto di cessione rispecchi i termini della lettera di impegno del 24 luglio 2026 e tenga conto delle osservazioni del paragrafo 9. Il Parere non riguarda la convenienza strategica dell'Operazione, la cui valutazione spetta al Comitato e al Consiglio di Amministrazione.*"

Il parere del Prof. Redaelli è allegato al presente Documento Informativo quale Allegato 2.

### 2.5. Effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'operazione e indici di rilevanza applicabili

Con riferimento agli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione si registra che a seguito della stessa, la Società realizzerà una plusvalenza stimata in circa Euro 2.900.000, determinata come differenza tra il prezzo di cessione di Euro 3.000.000,00 e il valore netto contabile residuo dei crediti commerciali non svalutati, vantati verso Landi USA (pari a Euro 127.000,00), essendo la partecipazione in Landi USA completamente svalutata nel bilancio di Landi Renzo.

L'Operazione si configura come un'operazione con Parti Correlate di maggiore rilevanza ai sensi dell'articolo 4 della Procedura OPC, nonché ai sensi dell'articolo 1.1. lett. a) dell'Allegato 3 al Regolamento OPC, in quanto l'indice di rilevanza del controvalore dell'Operazione – determinato come rapporto tra il corrispettivo dell'Operazione (Euro 3.000.000,00) e il patrimonio netto consolidato risultante dal più recente stato patrimoniale consolidato pubblicato (Euro 21,4 milioni circa come da bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 approvato dall'Assemblea il 26 ottobre 2026) – risulta pari a circa 14%, cioè superiore alla soglia del 5% prevista dalla Procedura OPC ai fini della qualificazione dell'Operazione come operazione di maggiore rilevanza. Analogamente, il medesimo rapporto calcolato rispetto alla capitalizzazione di borsa di Landi Renzo al 26 ottobre 2026 (pari a circa Euro 27,1 milioni includendo le azioni del Fondo di Salvaguardia) risulta anch'esso superiore alla soglia del 5%.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

**2.6. Incidenza sui compensi dell'organo di amministrazione della società e/o di società da questa controllate in conseguenza dell'operazione**

L'Operazione non comporta alcuna variazione dei compensi dei componenti degli organi di amministrazione della Società e/o delle società da questa controllate.

**2.7. Eventuali componenti degli organi di amministrazione e controllo, direttori generali e dirigenti della Società coinvolti nell'Operazione**

Alla data di approvazione dell'Operazione, avvenuta nella seduta consigliare del 26 ottobre 2026, il Presidente Stefano Landi ed i consiglieri Andrea Landi e Silvia Landi risultavano parti correlate all'Operazione in quanto Gireimm, unitamente a Girefin (società entrambe riconducibili al Trust Landi di cui Stefano Landi risulta essere il *trustee* e membri della famiglia Landi beneficiari), controlla indirettamente la Società per il tramite di GBD, la quale detiene n. 23.554.405 azioni, rappresentative del 54,755% del capitale sociale di Landi Renzo.

In particolare, alla data di pubblicazione del Documento Informativo:

a) Stefano Landi, che ricopre la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società, è, altresì, Presidente del Consiglio di Amministrazione di GBD, società che controlla Landi Renzo, Presidente del Consiglio di Amministrazione di Girefin e Amministratore unico di Gireimm, (società entrambe riconducibili al Trust Landi di cui Stefano Landi risulta essere il *trustee* e membri della famiglia Landi beneficiari) che controllano indirettamente la Società per il tramite di GBD; e

b) Andrea Landi, che ricopre la carica di Consigliere di Amministrazione della Società, è, altresì, membro del Consiglio di amministrazione di GBD, nonché uno dei beneficiari del Trust Landi (è beneficiario al decesso di Landi Stefano).

Si fa presente che alla data di pubblicazione del presente Documento Informativo Silvia Landi non risulta più ricoprire la carica di consigliere della Società, avendo rassegnato le proprie dimissioni in data 30 ottobre 2026. Silvia Landi è consigliere in Girefin e una dei beneficiari del Trust Landi.

Salvo quanto precede, non sono coinvolti nell'Operazione, quali parti correlate, ulteriori componenti dell'organo di amministrazione, dell'organo di controllo, direttori generali e dirigenti della Società, fermo restando, per scrupolo di completezza che Federico Landi, che ricopre la carica di consigliere di amministrazione in GBD e in Girefin, è stato fino alla data del 30 ottobre 2026, dirigente preposto alla rendicontazione di sostenibilità della Società. Inoltre, Federico Landi risulta essere uno dei beneficiari del Trust Landi (è beneficiario al decesso di Landi Stefano).

**2.8. Indicazione degli organi o degli amministratori che hanno condotto o partecipato alle trattative e/o istruito e/o approvato l'operazione**

L'Operazione è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società in occasione della riunione tenutasi in data 26 ottobre 2026, tenuto conto del parere favorevole – espresso sempre in data 26 ottobre 2026 – dal Comitato OPC sull'interesse della Società al compimento dell'Operazione e, dunque, alla sottoscrizione del contratto di cessione, nonché sulla convenienza

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni. In particolare, la delibera consiliare è stata approvata all'unanimità dei consiglieri presenti con astensione del Presidente Stefano Landi e del consigliere Andrea Landi. Silvia Landi assente giustificata.

Alla riunione del Comitato OPC del 26 ottobre 2026 erano, invece, presenti, quali membri del Comitato OPC, le Consigliere indipendenti Anna Maria Artoni, in qualità di Presidente, Sara Fornasiero e Pamela Morassi; per il Collegio Sindacale, erano presenti, il Presidente Fabio Zucchetti e il Sindaco effettivo Anna Cacciaguerra. Hanno inoltre partecipato all'incontro l'Amministratore Delegato e il CFO.

In conformità a quanto previsto dalla Procedura OPC, l'Operazione è stata sottoposta, sin dalla fase istruttoria, all'esame del Comitato OPC, con la designazione dell'Amministratore Delegato quale referente del Comitato e punto di raccordo con gli organi societari. In data 7 settembre 2026, si è tenuta la riunione del Comitato OPC che ha avviato l'istruttoria prevista dalla Procedura OPC, nel corso della quale il Comitato ha ricevuto un'illustrazione del contenuto essenziale dell'Operazione, delle relative modalità di realizzazione e dei relativi impatti economico-finanziari, con la partecipazione anche dell'Amministratore Delegato e del CFO. Alla riunione hanno altresì partecipato il Presidente del Collegio Sindacale Fabio Zucchetti e i Sindaci effettivi Luca Aurelio Guarna e Anna Cacciaguerra.

Il parere del Comitato OPC è allegato al presente Documento Informativo quale Allegato 1.

**2.9. Se la rilevanza dell'operazione deriva dal cumulo, ai sensi dell'articolo 5, comma 2, di più operazioni compiute nel corso dell'esercizio con una stessa parte correlata, o con soggetti correlati sia a quest'ultima sia alla società, le informazioni indicate nei precedenti punti devono essere fornite con riferimento a tutte le predette operazioni**

La fattispecie descritta non è applicabile in relazione all'Operazione.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

**Parere del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate**

*Cessione dell'intero capitale sociale di Landi Renzo USA Corporation a Girefin S.p.A.*

Il Comitato ha esaminato l'operazione di cessione, da parte di Landi Renzo S.p.A. (la "**Società**"), dell'intero capitale sociale di Landi Renzo USA Corporation ("**Landi USA**") a Girefin S.p.A. ("**Girefin**" e la "**Cessione**"), che, unitamente a Gireimm S.r.l., (società entrambe riconducibili al Trust Landi, di cui Stefano Landi risulta essere il trustee e membri della famiglia Landi beneficiari), tramite GBD Green By Definition S.p.A., controlla la Società, risultando pertanto parte correlata. La Cessione avverrà al prezzo di Euro 3.000.000,00 (non sono previsti conguagli) (i) con rinuncia da parte del Gruppo Landi ai crediti vantati nei confronti di Landi USA (quasi interamente svalutati), ad eccezione del credito vantato dalla controllata SAFE S.p.A. nei confronti di Landi USA; e (ii) con rinuncia reciproca da parte di Landi USA e il Gruppo Landi a qualsiasi altra pretesa di qualsivoglia natura l'uno nei confronti dell'altro. La partecipazione Landi USA risulta, inoltre, interamente svalutata nel bilancio di Landi Renzo. Tale operazione si qualifica come operazione di maggiore rilevanza ai sensi della procedura per le operazioni con parti correlate adottata dalla Società (la "**Procedura**").

Ai fini delle proprie valutazioni, il Comitato ha esaminato la lettera di impegno di Girefin del 24 luglio 2026, le informazioni fornite dall'Amministratore Delegato in merito alla struttura del contratto di compravendita e il parere sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del corrispettivo rilasciato dall'esperto indipendente Prof. Fabrizio Redaelli (l'"**Esperto**").

Sulla base della documentazione ricevuta e dei chiarimenti forniti dall'Amministratore Delegato, il Comitato rileva che:

- la Cessione si inserisce nel contesto della più complessa operazione di risanamento e ristrutturazione del Gruppo Landi che ha portato alla sottoscrizione con i creditori finanziari, in data 10 settembre 2026, dell'accordo in esecuzione di un piano attestato di risanamento ex art. 56 CCII che prevede, tra l'altro, la cessione, al prezzo di Euro 3.000.000,00 di Landi USA quale uno degli elementi fondanti della manovra finanziaria, non essendo stata considerata quale asset strategico né nel piano industriale 2024-2028 predisposto dalla Società e approvato in data 23 gennaio 2024 né nel piano presentato all'esperto approvato in data 23 luglio 2026 ai fini della composizione negoziata della crisi nei quali era prevista la chiusura di Landi USA entro il mese di dicembre 2026;
- la Cessione consente a Landi Renzo di dismettere una partecipazione non strategica, avente patrimonio netto negativo, incassando un corrispettivo certo e realizzando una plusvalenza contabile, essendo stata nel tempo la partecipazione in Landi USA interamente svalutata nel bilancio di Landi Renzo;
- il corrispettivo risulta congruo, come confermato dal parere dell'Esperto, in quanto (i) il corrispettivo è superiore al valore recuperabile nell'alternativa della liquidazione, compreso tra zero ed euro 2,5 milioni, (ii) il corrispettivo è superiore di circa euro 2,99 milioni al patrimonio netto contabile acquisito da Girefin dopo la rinuncia al credito, pari a zero, (iii) applicando un multiplo di 4,5x a un EBITDA normalizzato pari al 30% di quello 2025, il valore dell'equity di Landi USA è negativo (€ -0,9 milioni), e resta negativo in tutte le ipotesi di sensitivity e (iv) il corrispettivo è coincidente con l'incasso e la plusvalenza previsti dal piano di risanamento, su un credito già svalutato per il 99%; e
- le altre condizioni contrattuali risultano equilibrate e non presentano elementi di particolare favore per la parte correlata, in quanto il contratto di compravendita rispecchia i termini della lettera di impegno del 24 luglio 2026 e non prevede dichiarazioni, garanzie e indennizzi ulteriori

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

rispetto a quelli fondamentali, né indennizzi ad esclusione di quelli connessi alle dichiarazioni e garanzie fondamentali.

Alla luce di quanto precede, il Comitato, facendo proprie le conclusioni del parere dell'Esperto, esprime all'unanimità parere favorevole sull'interesse della Società al compimento dell'operazione, nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni, ai sensi e per gli effetti dell'art. 7 della Procedura.

Cavriago, 26 ottobre 2026

Il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

Anna Maria Artoni

Sara Fornasiero

Pamela Morassi

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

R&A

Spettabile
**Comitato Parti Correlate**
Landi Renzo S.p.A.
Via Nobel 2/4, Località Corte Tegge
42025 Cavriago (RE)

Milano, 26 ottobre 2026

**Oggetto: Parere sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del corrispettivo per la cessione a Girefin S.p.A. dell'intera partecipazione in Landi Renzo USA Corporation, comprensiva della rinuncia ai crediti intercompany.**

Egregi Signori,

## 1. Oggetto dell'incarico

Il Comitato Parti Correlate (il "Comitato") di Landi Renzo S.p.A. ("Landi Renzo", "LR" o la "Società") ha incaricato Fabrizio REDAELLI (l'"Advisor") di assisterlo, in qualità di esperto indipendente ai sensi del Regolamento Consob n. 17221/2010, come da ultimo modificato con delibera n. 23979 del 14 maggio 2026 (il "Regolamento OPC") e della Procedura OPC della Società.

L'incarico riguarda la cessione a Girefin S.p.A. ("Girefin") dell'intera partecipazione detenuta da LR in Landi Renzo USA Corporation, con sede legale in Delaware, 2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington, DE 19808 ("Landi USA"), con contestuale rinuncia del gruppo Landi ai crediti verso la controllata (l'"Operazione").

All'Advisor è richiesto di esprimere un parere sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del corrispettivo di € 3.000.000 (il "Corrispettivo") per la Società.

Il presente documento (il "Parere") è reso a supporto del parere motivato che il Comitato è chiamato a rilasciare sull'interesse della Società al compimento dell'Operazione e sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Salvo diversa indicazione, gli importi sono espressi in migliaia di euro (€ k).

## 2. Dichiarazione di indipendenza

L'Advisor dichiara di essere indipendente rispetto a Landi Renzo, a Girefin, a Landi USA e alle rispettive parti correlate, incluse GbD Green by definition S.p.A., Gireimm S.r.l. e il Trust Landi, e di non trovarsi in conflitto di interessi rispetto all'Operazione. In particolare, nei 3 esercizi precedenti e alla data del Parere, l'Advisor e le società ad esso collegate:

- non hanno avuto relazioni economiche, patrimoniali o finanziarie significative con i soggetti sopra indicati, ad esclusione della predisposizione degli Impairment Test funzionali all'approvazione dei Progetti di bilancio civilistico e consolidati della Società;
- non hanno assistito Landi Renzo nella composizione negoziata della crisi, nel Piano di Risanamento o nell'Operazione Turbo, né le banche aderenti alla convenzione di ristrutturazione;
- non detengono partecipazioni in Landi Renzo o in Girefin.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Il compenso dell'Advisor è fisso e non dipende dall'esito dell'Operazione né dalle conclusioni del Parere.

## 3. L'Operazione oggetto di analisi

I termini dell'Operazione sono quelli della lettera di impegno inviata da Girefin al Consiglio di Amministrazione di Landi Renzo il 24 luglio 2026.

In tale documento Girefin S.p.A. si impegna ad acquistare l'intero capitale sociale di Landi USA, attualmente detenuto da Landi Renzo, per un corrispettivo di €. 3.000.000,00.

L'impegno è condizionato alla rinuncia definitiva del gruppo Landi al credito netto verso Landi USA di € 16.721.000 al 24 luglio 2026 ("Credito Landi"), svalutato negli esercizi precedenti per € 16.594.000 (valore netto contabile circa € 127.000). Resta in essere il credito di SAFE S.p.A. verso Landi USA, pari a € 492.000 ("Credito SAFE").

L'impegno, inoltre, è condizionato alla rinuncia reciproca di Landi USA e del gruppo Landi a qualsiasi ulteriore pretesa.

**Natura della correlazione.** Girefin e Gireimm S.r.l., società appartenenti al Trust Landi, detengono il 50,60% di GbD Green by definition S.p.A., che detiene circa il 54,755% del capitale di Landi Renzo. Girefin è quindi parte correlata della Società, in quanto soggetto che ne esercita indirettamente il controllo.

**Oggetto economico del Parere.** Il Corrispettivo remunera insieme la partecipazione e la rinuncia al Credito Landi.

Il Parere deve quindi valutare se € 3,0 milioni siano congrui rispetto al valore che LR potrebbe ricavare, complessivamente, da partecipazione e credito in assenza dell'Operazione.

## 4. La base informativa e le attività svolte

Tra le informazioni rese disponibili all'Advisor non è stato incluso il piano economico finanziario di Landi USA per gli esercizi successivi. Tale piano non risulta essere mai stato approvato dall'organo amministrativo della società americana.

Nell'ambito del lavoro svolto sono stati quindi esaminati i seguenti documenti:

1. la lettera di impegno di Girefin del 24 luglio 2026;
2. lo Strategic Plan 2024-2028 di gruppo, predisposto con il supporto di AlixPartners e presentato al Consiglio di Amministrazione il 23 gennaio 2024 ("Piano AlixPartners");
3. il business plan di gruppo 2026-2030, con le relative sensitivity e analisi di impairment ("BP 2026-2030");
4. il Piano di risanamento e proposta di manovra finanziaria di Landi Renzo S.p.A. e Metatron S.p.A. del 23 luglio 2026 ("Piano di Risanamento");
5. il reporting IFRS di Landi USA per il consolidato di gruppo, con conti economici e stati patrimoniali dal 31 dicembre 2022 al 31 marzo 2026 e al 30 giugno 2026;
6. le informazioni del management sui ricavi del primo semestre 2026 e sul patrimonio netto al 30 giugno 2026;

## 5. Ipotesi formulate e limiti del lavoro

L'Advisor si è basato sulla documentazione ricevuta, senza verificarne in modo indipendente la correttezza e la completezza. Non ha svolto revisione contabile, due diligence o perizie sui beni di Landi USA.

L'ultima situazione patrimoniale analitica disponibile è al 30 giugno 2026.

Le principali ipotesi formulate sono le seguenti:

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

- Le percentuali di realizzo dello scenario di liquidazione sono stime dell'Advisor basate sulla prassi.
- L'EBITDA normalizzato e il multiplo EV/EBITDA di 4,5x sono stati determinati come descritto al paragrafo 8.4.

Il Parere non riguarda aspetti legali, fiscali o regolamentari, né il trattamento del debito bancario di Landi USA in caso di cessione o liquidazione secondo il diritto statunitense.

Il Parere riflette le condizioni note alla data del 26 ottobre 2026.

## 6. Il contesto strategico di riferimento

Nei due piani industriali più recenti, il Consiglio di Amministrazione di Landi Renzo ha previsto la chiusura delle attività di Landi USA, ritenendo che il mercato statunitense non offra prospettive al gruppo, anche per effetto della normativa sulle emissioni. L'Advisor ha quindi adottato come scenario di riferimento la cessazione dell'attività.

In particolare il Piano AlixPartners 2024-2028 (23 gennaio 2024) ha previsto la liquidazione di Landi Renzo USA dal primo trimestre 2025, con effetto positivo atteso sull'EBITDA di gruppo di circa € 1,6 milioni annui. Ha inoltre previsto € 6,5 milioni circa di costi straordinari nel 2024, legati soprattutto al ridimensionamento dell'attività USA e al suo disinvestimento. Ha previsto, infine, il rimborso da parte del gruppo del debito finanziario di Landi USA (circa € 3,5 milioni).

Il BP 2026-2030 ha previsto ricavi nel 2026 di circa € 4,2 milioni ed EBITDA di circa € -0,2 milioni. Nessun ricavo dal 2027, per l'interruzione dell'attività.

Il Piano di Risanamento (23 luglio 2026) ha previsto la cessione di Landi Renzo USA Corporation, inclusi i crediti della controllante, per € 3,0 milioni, con incasso nel periodo aprile-dicembre 2026 e plusvalenza di € 3,0 milioni, subordinata all'efficacia dell'accordo con le banche.

Nel Piano di Risanamento il Corrispettivo è uno dei flussi a supporto della manovra finanziaria. Senza l'Operazione, la Società dovrebbe gestire direttamente la chiusura di Landi USA, nei tempi e con i costi descritti al paragrafo 8.

## 7. Landi USA: andamento e situazione patrimoniale

Landi USA ha registrato EBITDA negativo in due degli ultimi quattro esercizi e ha un patrimonio netto negativo per circa € 15-17 milioni dal 2022.

Il 2025 è stato un esercizio eccezionalmente positivo, concentrato nel primo semestre, che non si è ripetuto nel 2026: nel primo semestre i ricavi sono scesi di circa il 63%.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Tabella 1 – Conto economico (€ k)

| Periodo | Ricavi | EBITDA | EBIT | Risultato netto |
|---|---|---|---|---|
| Esercizio 2022 | 5.062 | (182) | (464) | (429) |
| Esercizio 2023 | 3.871 | (1.039) | (1.325) | (1.671) |
| Esercizio 2024 | 5.547 | 149 | (149) | (259) |
| Esercizio 2025 | 8.412 | 1.544 | 849 | 250 |
| I trimestre 2025 | 2.952 | 1.347 | 1.214 | 1.051 |
| I trimestre 2026 | 737 | (291) | (602) | (660) |
| I semestre 2025 | 4.093 | 1.256 | 996 | 554 |
| I semestre 2026 | 1.546 | (725) | (1.169) | (1.287) |
| **Business plan** | | | | |
| 2026 – BP 2026-2030 | 4.229 | (207) | (239) | n.d. |

Tabella 2 – Stato patrimoniale al 30 giugno 2026 (€ k)

| Attivo | Importo |
|---|---|
| Immobilizzazioni materiali | 132 |
| Diritti d'uso (IFRS 16) | 649 |
| Crediti verso clienti | 803 |
| Crediti verso il gruppo | 251 |
| Rimanenze | 3.139 |
| Altri crediti | 150 |
| Disponibilità liquide | 1.526 |
| **Totale attivo** | **6.650** |

| Passivo e patrimonio netto | Importo |
|---|---|
| Debiti verso banche | 3.874 |
| Passività per leasing | 680 |
| Debiti verso fornitori terzi | 1.108 |
| Altre passività e fondi | 218 |
| Passività finanziarie verso il gruppo | 14.128 |
| Debiti commerciali verso il gruppo | 3.335 |
| Patrimonio netto | (16.694) |
| **Totale passivo e patrimonio netto** | **6.650** |

Il dato al 30 giugno 2026, sulla base delle informazioni disponibili, evidenzia un patrimonio netto pari € -16.694 k.

Il gruppo è di gran lunga il principale creditore di Landi USA: € 17.463 k al 30 giugno 2026.

## 8. Metodologie e analisi valutative

### *8.1 Scelta delle metodologie*

Landi USA ha patrimonio netto negativo, nessun flusso previsto dal 2027 e una cessazione dell'attività già decisa dai piani. L'Advisor ha quindi adottato:

- **metodo principale:** valore di realizzo in liquidazione, cioè quanto LR recupererebbe dei propri crediti chiudendo Landi USA, che è l'alternativa concreta all'Operazione nei piani della Società;
- **primo metodo di controllo:** patrimonio netto contabile dopo la rinuncia al Credito Landi;
- **secondo metodo di controllo:** multiplo EV/EBITDA applicato a un EBITDA normalizzato, per stimare il valore di Landi USA nell'ipotesi di continuazione dell'attività.

Il Discounted Cash Flow non è stato applicato, perché i piani non prevedono flussi di cassa successivi al 2026.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

emarket sdir storage CERTIFIED

R&A

*8.2 Metodo principale: valore di realizzo in liquidazione*

L'Advisor ha stimato il realizzo dell'attivo al 30 giugno 2026 in un'ipotesi prudente e in una favorevole.

**Tabella 3 – Attivo realizzabile in liquidazione (€ k)**

| Voce | Valore contabile | Realizzo prudente | Importo | Realizzo favorevole | Importo |
|---|---|---|---|---|---|
| Disponibilità liquide | 1.526 | 100% | 1.526 | 100% | 1.526 |
| Crediti verso clienti | 803 | 70% | 562 | 90% | 722 |
| Crediti verso il gruppo (compensabili) | 251 | 100% | 251 | 100% | 251 |
| Rimanenze | 3.139 | 20% | 628 | 40% | 1.255 |
| Immobilizzazioni materiali | 132 | 10% | 13 | 30% | 40 |
| Diritti d'uso (IFRS 16) | 649 | 0% | - | 0% | - |
| Altri crediti | 150 | 0% | - | 50% | 75 |
| **Attivo realizzabile** | **6.650** | ***45%*** | **2.980** | ***58%*** | **3.870** |
| Costi di chiusura (personale, legali, procedura) | | | (800) | | (500) |
| **Attivo netto disponibile per i creditori** | | | **2.180** | | **3.370** |

L'eventuale recupero di risorse finanziarie per il socio Landi Renzo dipende dallo status di creditore, garantito o meno, della banca creditrice.

a) Considerando che il debito bancario di Landi USA è pari a €. 3.874k, se la banca disponesse di un titolo di privilegio sul proprio credito in entrambi gli scenari il valore di liquidazione sarebbe pari a zero.

b) Nel caso opposto avremmo l'intero passivo di Landi Usa composto da soli creditori chirografari. I debiti totali della Landi USA sono pari a €. 23.344.k e, all'interno di questi, i debiti verso il gruppo Landi sono pari a €. 17.463.k. (74,8% del totale). Nei due scenari l'importo riconosciuto al gruppo Landi sarebbe rispettivamente pari a €. 1.631.k e €. 2.521.k.

**Tabella 4 – Recupero dei crediti del gruppo in liquidazione (€ k)**

| Scenario | Ipotesi | Ipotesi prudente | Ipotesi favorevole |
|---|---|---|---|
| A | Debito bancario garantito o prioritario | 0 | 0 |
| B | Tutti i creditori chirografari, soddisfatti in proporzione (gruppo 73,9% dei crediti) | 1.631 | 2.521 |

In entrambi gli scenari non sono stati considerati i tempi di una procedura di liquidazione negli Stati Uniti.

*8.3 Primo metodo di controllo: patrimonio netto dopo la rinuncia*

**Tabella 5 – Patrimonio netto rettificato (€ k)**

| Voce | Importo |
|---|---|
| Patrimonio netto di Landi USA al 30 giugno 2026 | (16.694) |
| Più: rinuncia al Credito Landi | 16.721 |
| **Patrimonio netto contabile dopo la rinuncia** | **27** |

Il patrimonio netto che Girefin acquisirebbe vale circa € 27.000 a valori contabili, prima di qualsiasi rettifica sulle rimanenze. Il Corrispettivo è superiore di circa € 2,9 milioni.

*8.4 Secondo metodo di controllo: multiplo EV/EBITDA*

L'esercizio 2025 è stato eccezionalmente positivo e non può essere assunto come riferimento della redditività di Landi USA. L'Advisor ha quindi utilizzato un EBITDA normalizzato pari a circa il 30% di quello 2025, in linea con la redditività media della società. A tale EBITDA ha applicato un multiplo EV/EBITDA di 4,5x.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Dal valore dell'impresa ha poi dedotto l'indebitamento netto verso terzi che resta in Landi USA dopo la rinuncia ai crediti del gruppo (banche 3.874 + leasing 680 – liquidità 1.526 = € 3.028 k).

**Tabella 6 – Valore dell'equity con il metodo dei multipli (€ k)**

| Voce | Importo |
|---|---|
| EBITDA 2025 | 1.544 |
| EBITDA normalizzato (30% dell'EBITDA 2025) | 463 |
| Multiplo EV/EBITDA | 4,5x |
| Valore dell'impresa | 2.084 |
| Meno: indebitamento netto verso terzi al 30 giugno 2026 | (3.028) |
| **Valore dell'equity** | **(944)** |

Il valore dell'equity risulta negativo. Il risultato è stabile anche variando le ipotesi: in tutte le combinazioni della tabella seguente il valore resta negativo.

**Tabella 7 – Sensitivity del valore dell'equity (€ k)**

| Multiplo EV/EBITDA | EBITDA 25% del 2025 (386) | EBITDA 30% del 2025 (463) | EBITDA 35% del 2025 (540) |
|---|---|---|---|
| 4,0x | (1.484) | (1.175) | (867) |
| **4,5x** | **(1.291)** | **(944)** | **(596)** |
| 5,0x | (1.098) | (712) | (326) |

*8.5 Sintesi*

**Tabella 8 – Sintesi dei risultati**

| Metodologia | Valore per LR (€ milioni) | Confronto con il Corrispettivo di € 3,0 milioni |
|---|---|---|
| Liquidazione – scenario A | 1,6 | Inferiore |
| Liquidazione – scenario B | 12,5 | Inferiore |
| Patrimonio netto dopo la rinuncia | 0 | Inferiore |
| Multiplo EV/EBITDA 4,5x su EBITDA normalizzato | negativo (-0,9) | Inferiore |

## 9. Termini dell'accordo avente impatto economico

Oltre al prezzo, l'Advisor ha esaminato le clausole della lettera di impegno che incidono sul valore per LR, e suggerisce di prevedere nel contratto di cessione quanto segue:

- formalizzare la rinuncia al credito Landi con effetto successivo all'incasso del corrispettivo;
- formalizzare la rinuncia reciproca ad altre pretese, dopo la verifica che non esistano garanzie, lettere di patronage o altri impegni di LR sul debito bancario di Landi USA;

## 10. Conclusioni

Sulla base delle analisi svolte, e fatte salve le ipotesi e i limiti del paragrafo 5, l'Advisor ritiene che, alla data del Parere, il Corrispettivo di € 3.000.000 per la cessione a Girefin del 100% di Landi Renzo USA Corporation, comprensiva della rinuncia al Credito Landi, sia **congruo da un punto di vista finanziario per Landi Renzo S.p.A.**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

La conclusione si basa sui seguenti elementi:

- il Corrispettivo è superiore al valore recuperabile da LR nell'alternativa della liquidazione prevista dai piani: da zero a un massimo di € 2,5 milioni, senza considerare i tempi della procedura;
- il Corrispettivo è superiore di circa € 2,99 milioni al patrimonio netto contabile che Girefin acquisisce dopo la rinuncia (€ 0 milioni);
- applicando un multiplo di 4,5x a un EBITDA normalizzato pari al 30% di quello 2025, il valore dell'equity di Landi USA è negativo (€ -0,9 milioni), e resta negativo in tutte le ipotesi di sensitivity;
- il Corrispettivo coincide con l'incasso e la plusvalenza previsti dal Piano di Risanamento, su un credito già svalutato per il 99%.

La conclusione presuppone che il contratto di cessione rispecchi i termini della lettera di impegno del 24 luglio 2026 e tenga conto delle osservazioni del paragrafo 9.

Il Parere non riguarda la convenienza strategica dell'Operazione, la cui valutazione spetta al Comitato e al Consiglio di Amministrazione.

## 11. Utilizzo del Parere

Il Parere è indirizzato esclusivamente al Comitato e può essere utilizzato solo per le finalità del paragrafo 1. Può essere messo a disposizione del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale della Società, delle autorità di vigilanza che ne facciano richiesta e, ove necessario, pubblicato nel documento informativo previsto dall'art. 5 del Regolamento OPC. Ogni altro utilizzo richiede il consenso scritto dell'Advisor.

Distinti saluti.

**Fabrizio REDAELLI**

