

IL PRESENTE DOCUMENTO NON E' DESTINATO ALLA PUBBLICAZIONE, DISTRIBUZIONE O TRASMISSIONE A QUALSIASI PERSONA CHE SI TROVI O SIA RESIDENTE NEGLI STATI UNITI, I SUOI TERRITORI E POSSEDIMENTI, NÉ A QUALSIASI PERSONA CHE RIENTRI NELLA CATEGORIA DELLE "U.S. PERSON" O A QUALSIASI ALTRA PERSONA CHE SI TROVI O SIA RESIDENTE IN QUALSIASI GIURISDIZIONE IN CUI NON E' CONSENTITA LA DISTRIBUZIONE DEL PRESENTE DOCUMENTO.

AZIMUT HOLDING S.p.A.

(società per azioni costituita ai sensi del diritto italiano)

RELAZIONE ILLUSTRATIVA

relativa alla

ASSEMBLEA DEGLI OBBLIGAZIONISTI

portatori delle obbligazioni denominate

€250,000,000 2.125 per cent. Subordinated Convertible Bonds due 2020 (le "Obbligazioni")

La presente relazione illustrativa (la "**Relazione Illustrativa**") è stata predisposta dal consiglio di amministrazione di Azimut Holding S.p.A. ("**Azimut**", la "**Società**" o l'"**Emittente**") ai fini dell'assemblea dei possessori delle Obbligazioni (rispettivamente l'"**Assemblea**" e gli "**Obbligazionisti**") convocata in unica convocazione, ai sensi delle disposizioni (le "**Disposizioni dell'Assemblea**") dello Schedule 3 (*Provisions for Meetings of Bondholders*) (Disposizioni relative all'assemblea degli obbligazionisti) del Trust Deed datato 25 novembre 2013 (come di volta in volta modificato e/o integrato) (il "**Trust Deed**") stipulato tra l'Emittente e BNP Paribas Trust Corporation UK Limited in qualità di trustee (il "**Trustee**"), presso gli uffici della Società in Via Cusani 4, 20121 Milano, Italia il giorno 8 maggio 2017 alle ore 10:00 (CET) al fine di discutere delle materie definite nel seguente "Ordine del giorno" e, se ritenuto opportuno, approvare la seguente delibera che sarà proposta sotto forma di delibera straordinaria (la "**Delibera Straordinaria**") ai sensi delle disposizioni del Trust Deed.

Salvo che il contesto richieda diversamente, i termini utilizzati nella presente Relazione Illustrativa hanno lo stesso significato a essi attribuito nel Trust Deed, nei termini e condizioni delle Obbligazioni come specificato nello Schedule 4 (*Terms and Conditions of the Bonds*) (Termini e condizioni delle obbligazioni) del Trust Deed (le "**Conditions**"), nell'Avviso di Convocazione dell'Assemblea (l'"**Avviso**") ovvero nel *launch announcement* pubblicato sul sito internet della Società in data 4 aprile 2017 (il "**Launch Announcement**") (www.azimut-group.com).

L'Avviso è conforme alle leggi applicabili ed è stato trasmesso agli Obbligazionisti attraverso i Clearing Systems e pubblicato sul sito web della Società (www.azimut-group.com). L'assemblea si terrà alla presenza di un notaio italiano.

ORDINE DEL GIORNO

Approvazione della Delibera Straordinaria ai sensi delle disposizioni del Trust Deed e delle Conditions, al fine di modificare alcune disposizioni del Trust Deed e delle Conditions, e pertanto proporre all'Assemblea la seguente Delibera Straordinaria

Motivazioni e contesto dell'Assemblea

L'Assemblea è stata convocata — contestualmente all'offerta rivolta dalla Società agli Obbligazionisti in data 4 aprile 2017 a cedere le Obbligazioni detenute dagli stessi per il loro acquisto in contanti da parte della Società (l'"**Offerta**") — allo scopo di approvare alcune modifiche alle Conditions (la "**Proposta**").

In particolare, ai sensi dell'Offerta la Società ha invitato gli Obbligazionisti a offrire in vendita alla Società le proprie Obbligazioni attraverso un meccanismo di c.d. reverse bookbuilding, nel rispetto delle Condizioni dell'Offerta e ai sensi e in conformità con le condizioni definite nell'Offer Term Sheet. Inoltre, la Società ha deliberato di invitare, successivamente alla Scadenza dell'Offerta e a condizione che le Condizioni Minime di Accettazione fossero rispettate, tutti gli Obbligazionisti ad approvare talune modifiche (come di seguito meglio specificato) relative ai termini e condizioni disciplinanti le Obbligazioni.

Come indicato nel Launch Announcement, al fine di prendere parte all'Offerta, gli Obbligazionisti Legittimati sono tenuti ad inviare le Schede di Adesione ai Joint Dealer Manager. Presentando valide Schede di Adesione all'Offerta, gli Obbligazionisti hanno espresso automaticamente il proprio impegno a dare istruzioni di voto in favore della Delibera Straordinaria.

La Società ha lanciato l'Offerta e la Proposta con l'intenzione di modificare la scadenza e la composizione del proprio indebitamento a lungo termine. Infatti, a seguito alla riorganizzazione della Società e delle sue controllate avvenuta nel corso del 2016, la Direttiva 2013/36/UE (*Capital Requirements Directive IV*) e il Regolamento (UE) n. 575/2013 (*Capital Requirements Regulation*) non sono più applicabili al Gruppo; di conseguenza la Società non ha più la necessità di mantenere la tipologia di capitale regolamentato, quale quello delle Obbligazioni, qualificabile, alla data dell'emissione, come Tier 2. Attraverso l'Offerta e la Proposta, la Società sta dando agli Obbligazionisti l'opportunità di cogliere il favorevole prezzo di conversione delle Obbligazioni, che riflette l'attuale prezzo di mercato delle azioni della Società.

Informazioni relative alla Proposta

Ai sensi della Consent Solicitation, è intenzione della Società invitare gli Obbligazionisti ad approvare l'introduzione di alcune modifiche alle Condizioni delle Obbligazioni, allo scopo di introdurre: (a) la cancellazione di alcune condizioni restrittive nelle Condizioni delle Obbligazioni al fine di consentire alla Società o a qualsiasi controllata della Società di acquistare tutte o parte delle Obbligazioni sul mercato o in altra sede in qualunque momento (incluse le Obbligazioni acquistate ai sensi dell'Offerta), come descritto in dettaglio nell'Avviso, e (b) una opzione a favore della Società di procedere a un rimborso anticipato, in qualsiasi momento alla o successivamente alla Data di Regolamento, di tutte le Obbligazioni in circolazione (ove presenti), e non solo di parte di esse, in seguito al perfezionamento dell'Offerta, a un prezzo pari al Late Purchase Price oltre agli Interessi Maturati a condizione che il valore nominale delle Obbligazioni in circolazione sia pari o inferiore al 20% del valore nominale delle Obbligazioni originariamente emesse, in ogni caso previa approvazione della Delibera Straordinaria e completamento delle relative formalità.

L'Assemblea, la Delibera Straordinaria e l'attuazione della Proposta

Le procedure descritte nei seguenti paragrafi sono conformi alle disposizioni inderogabili contenute nelle leggi e regolamentazioni italiane applicabili (incluso il Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (il "**Testo Unico della Finanza**"), come modificato) e allo statuto della Società.

Gli Obbligazionisti hanno ricevuto l'Avviso di convocazione dell'Assemblea con un preavviso scritto pari ad almeno 30 giorni effettivi, in conformità con le Condizioni e il Testo Unico della Finanza attraverso la consegna dell'Avviso a Euroclear e Clearstream, Luxembourg. L'Avviso è stato inoltre pubblicato sul sito web della Società e sarà messo a disposizione in conformità con tutte le leggi e i regolamenti applicabili. Ai sensi dello statuto della Società, l'Assemblea è stata convocata dal consiglio di amministrazione della Società in unica convocazione. L'Assemblea inizierà alle 10:00 (CET) del giorno 8 maggio 2017.

Gli Obbligazionisti sono invitati a presentare valide Istruzioni di Voto o Istruzioni di Adesione, in entrambi i casi in conformità con il Tender Offer Term Sheet, le Conditions, le Disposizioni dell'Assemblea e il Trust Deed ovvero a presenziare all'Assemblea o a intraprendere le azioni necessarie per farsi rappresentare nella stessa.

Il Titolare Iscritto può, presentando una delega in lingua inglese, designare un delegato che ne faccia le veci in occasione dell'Assemblea.

Il Partecipante Diretto potrà fare in modo che (i) delle istruzioni di voto siano formulate in conformità con le procedure del relativo Clearing System allo scopo di informare lo stesso Clearing System che il/i voto/i riconducibile/i alle Obbligazioni oggetto di tali Istruzioni di Voto dovrà/dovranno essere a favore oppure a sfavore della Delibera Straordinaria in riferimento a tali Obbligazioni, ovvero (ii) lo stesso Partecipante Diretto, o una persona designata dallo stesso, sia nominata quale delegato in relazione a tali Obbligazioni per presenziare e votare in Assemblea.

Non sarà possibile revocare le Istruzioni di Adesione o le Istruzioni di Voto impartite né i Moduli di Delega presentati durante il periodo compreso tra le 48 ore prima dell'ora stabilita per l'Assemblea e la conclusione della stessa Assemblea.

All'Assemblea, gli Obbligazionisti saranno invitati a esaminare e, se lo riterranno opportuno, approvare una delibera straordinaria in relazione alla Proposta così come descritta nell'Avviso, che prevederà, *inter alia*, di autorizzare, istruire e chiedere alla Società affinché proceda alla stipula di un Supplemental Trust Deed allo scopo di rendere efficaci le modifiche alle Conditions stabilite nella Delibera Straordinaria.

Ai sensi della normativa applicabile, dello Statuto della Società e delle Conditions, l'Assemblea sarà validamente tenuta qualora vi siano uno o più partecipanti rappresentanti almeno un quinto dell'importo nominale complessivo delle Obbligazioni non estinte.

La maggioranza necessaria all'approvazione della Delibera Straordinaria in sede di Assemblea è pari ad una o più persone che detengano o rappresentino complessivamente non meno del 50% dell'importo nominale complessivo delle Obbligazioni non estinte. Nel caso in cui una o più persone che detengano o rappresentino complessivamente non meno del 50% dell'importo nominale complessivo delle Obbligazioni non estinte in quel dato momento non presenzino entro 15 minuti dall'orario stabilito per l'inizio dell'Assemblea, quest'ultima verrà sciolta.

Se approvata, la Delibera Straordinaria avrà carattere vincolante per tutti gli Obbligazionisti, a prescindere dalla loro presenza in sede di Assemblea e dal fatto che abbiano votato o meno.

Comunicazioni

La Società annuncerà, a seconda dei casi, successivamente alla Scadenza dell'Offerta e alla prima data utile dopo l'Assemblea:

- (i) se le Condizioni Minime di Accettazione siano state soddisfatte;
- (ii) se la Società intenda aprire la procedura di Consent Solicitation e accettare tutte le Obbligazioni offerte ai sensi dell'Offerta, a condizione che le Condizioni della Consent Solicitation siano soddisfatte;
- (iii) gli esiti dell'Assemblea;
- (iv) il Prezzo di Acquisto e gli Interessi Maturati;
- (v) la conferma della Data di Regolamento;

- (vi) se si avvarrà dell'opzione di Rimborso Anticipato da parte dell'Emittente, a condizione che il valore nominale delle Obbligazioni in circolazione sia pari o inferiore al 20% del valore nominale delle Obbligazioni originariamente emesse, in ogni caso previa approvazione della Delibera Straordinaria e completamento delle relative formalità.

Delibera Straordinaria

Alla luce di quanto precede, la Società ha convocato l'Assemblea al fine di consentire agli Obbligazionisti di esaminare e, se lo ritengono opportuno, approvare la seguente delibera che sarà proposta sotto forma di Delibera Straordinaria:

“CHE QUESTA ASSEMBLEA (l'“**Assemblea**”) dei portatori delle obbligazioni “€250,000,000 2.125 per cent. Subordinated Convertible Bonds due 2020” (ISIN: XS0994784030) (le “**Obbligazioni**”) emesse da Azimut Holding S.p.A. (la “**Società**”) sulla base del trust deed datato 25 novembre 2013 (come di volta in volta modificato e/o integrato) (il “**Trust Deed**”) stipulato tra la Società e BNP Paribas Trust Corporation UK Limited (il “**Trustee**”), **DELIBERA QUANTO SEGUE:**

- (1) accettare, autorizzare e approvare le modifiche alla Condition 7(e) (*Redemption and Purchase*) (Rimborso e Acquisto) dei termini e condizioni delle Obbligazioni come definiti nello Schedule 4 (*Terms and Conditions of the Bonds*) (Termini e condizioni delle obbligazioni) del Trust Deed (le “**Conditions**”) come segue:

“*Acquisto*

~~In conformità con quanto previsto nel paragrafo seguente, l'~~

- (i) L'Emittente o qualsiasi Controllata dell'Emittente potrà in qualsiasi momento acquistare Obbligazioni a qualsiasi prezzo sul libero mercato o in altro modo. Qualora tali acquisti si verificano attraverso gare di appalto, tutti gli Obbligazionisti devono poter accedervi allo stesso modo. Tali Obbligazioni possono essere detenute, rimesse, rivendute ovvero, secondo la discrezionalità dell'acquirente, restituite al Principal Paying, Transfer and Conversion Agent ai fini della cancellazione.
- (ii) L'Emittente potrà rimborsare tutte le Obbligazioni, e non solo parte di esse (diverse dalle Obbligazioni acquistate dall'Emittente ai sensi dell'Offerta) in qualsiasi momento, alla o successivamente alla Data di Regolamento dell'Offerta, al Prezzo di Acquisto Tardivo oltre all'Ammontare degli Interessi Maturati, a condizione che, l'importo nominale delle Obbligazioni in circolazione sia pari a o inferiore al 20 per cento dell'importo nominale delle Obbligazioni originariamente emesse.

Tali Obbligazioni possono essere detenute, rimesse, rivendute ovvero, secondo la discrezionalità dell'Emittente, restituite al Principal Paying, Transfer and Conversion Agent ai fini della cancellazione.

Nella presente Condition:

“**Interessi Maturati**” indica gli interessi maturati e non pagati sulle Obbligazioni a partire dalla Data di Pagamento degli Interessi immediatamente precedente (inclusa) e fino alla data in cui tali Obbligazioni siano rimborsate ai sensi della Condition 7(e);

“Ammontare degli Interessi Maturati” indica l'importo in contanti (arrotondato al centesimo di euro (€ 0,01) più vicino, con € 0,005 arrotondato per eccesso) pari agli Interessi Maturati sulle Obbligazioni;

“Prezzo di Acquisto Tardivo” ha il significato ad esso attribuito nel Tender Offer Term Sheet;

“Avviso di Convocazione” indica l'avviso di convocazione datato 5 aprile 2017 e inviato agli Obbligazionisti;

“Offerta” indica l'invito da parte dell'Emittente nei confronti degli Obbligazionisti a offrire in vendita le Obbligazioni detenute dagli stessi per il loro acquisto in contanti da parte dell'Emittente, ai sensi dei termini e in conformità con le condizioni definite nel Tender Offer Term Sheet;

“Data di Regolamento dell'Offerta” indica la data di regolamento dell'Offerta; e

“Tender Offer Term Sheet” indica il tender offer term sheet datato 5 aprile 2017 dell'Emittente e indirizzato agli Obbligazionisti.

~~Le Obbligazioni possono essere acquistate solamente dall'Emittente o da qualsiasi controllata dell'Emittente previa approvazione da parte dell'Autorità Competente, salvo che le Obbligazioni da acquistare (a) non siano superiori al 10 per cento dell'importo nominale complessivo delle Obbligazioni e (b) non siano acquistate allo scopo di essere restituite al Principal Paying, Transfer and Conversion Agent per cancellazione. In ogni caso, le Obbligazioni non possono essere acquistate dall'Emittente o qualsiasi controllata dell'Emittente prima del quinto anniversario della Data del Closing.”~~

- (2) autorizzare, istruire e chiedere alla Società di: (i) dare efficacia alle modifiche di cui al paragrafo (1) della presente Delibera Straordinaria attraverso la stipula di un trust deed integrativo (il “**Supplemental Trust Deed**”) in aggiunta al Trust Deed; e (ii) sottoscrivere e perfezionare tutti gli altri eventuali titoli, strumenti, atti e azioni che possano essere necessari, auspicabili od opportuni per svolgere e dare efficacia alla presente Delibera Straordinaria nonché al perfezionamento della Proposta;
- (3) autorizzare e consentire ogni abrogazione, emendamento, modificazione, compromesso o accordo relativo ai diritti degli Obbligazionisti nei confronti della Società ovvero di ogni sua proprietà nel caso in cui tali diritti sorgano ai sensi del Trust Deed ovvero afferiscano a o risultino dalla convocazione dell'Assemblea, dalla Proposta, dalla Delibera Straordinaria, dal Supplemental Trust Deed o la loro implementazione e/o da emendamenti al Trust Deed o la loro implementazione;
- (4) prendere atto e riconoscere che il Supplemental Trust Deed e le modifiche al Trust Deed avranno efficacia dalla data di sottoscrizione del Supplemental Trust Deed, che potrà verificarsi prima del pagamento del Prezzo di Acquisto e degli Interessi Maturati;
- (5) riconoscere che il pagamento del Prezzo di Acquisto e degli Interessi Maturati sarà soggetto all'approvazione della presente Delibera Straordinaria, iscritta presso il Registro Imprese di Milano, così come alla valida sottoscrizione del Supplemental Trust Deed;
- (6) dichiarare che l'esecuzione della presente Delibera Straordinaria e l'efficacia di qualsiasi modifica alle Conditions così come definite nella presente Delibera Straordinaria saranno sotto ogni aspetto soggette alle seguenti condizioni:

l'approvazione della presente Delibera Straordinaria;

il raggiungimento del quorum necessario, e delle maggioranze richieste, affinché l'Assemblea possa considerarsi validamente tenuta in riferimento agli Obbligazionisti che non siano considerati Votanti Non Idonei, nell'ipotesi che tutti i Votanti Non Idonei presenti all'Assemblea, di persona o in delega, abbiano votato a sfavore della Delibera Straordinaria (che ciò sia il caso o meno); e

l'accettazione da parte della Società delle Obbligazioni validamente offerte in vendita nell'ambito dell'Offerta (come descritta nel Tender Offer Term Sheet);

- (7) autorizzare, istruire e dare poteri al Trustee di: (i) concorrere alle modifiche descritte nel paragrafo (1) della presente Delibera Straordinaria e, al fine di dare efficacia e implementare tali modifiche, contestualmente a ovvero poco dopo l'approvazione della presente Delibera Straordinaria, sottoscrivere il Supplemental Trust Deed (sostanzialmente nella forma della bozza elaborata durante l'Assemblea, incluse le modifiche (se del caso) approvate dal Trustee, secondo sua assoluta discrezionalità, o richieste dal Trustee); e (ii) concorrere a e sottoscrivere e perfezionare tutti gli altri eventuali titoli, strumenti, atti e azioni che possano essere necessari, auspicabili od opportuni, secondo l'assoluta discrezionalità del Trustee, per svolgere e dare efficacia alla presente Delibera Straordinaria nonché al perfezionamento della Proposta; e
- (8) liberare, tenere manlevato e risarcire il Trustee da ogni responsabilità in riferimento alla sua approvazione della Proposta e da qualsiasi atto od omissione per il quale il Trustee possa essere stato responsabile ai sensi del Trust Deed e/o delle Obbligazioni connesse alla Proposta, la presente Delibera Straordinaria o la sua esecuzione (inclusa, a titolo non esaustivo, la sottoscrizione del Supplemental Trust Deed da parte del Trustee).

Salvo che il contesto richieda diversamente, i termini utilizzati con la maiuscola nella presente Delibera Straordinaria hanno lo stesso significato a essi attribuito nel Trust Deed e tender offer term sheet datato 4 aprile 2017 (il "**Tender Offer Term Sheet**").

Nella presente Delibera Straordinaria le espressioni seguenti hanno il significato indicato di seguito:

- (a) "**Votante Idoneo**" indica ciascun Obbligazionista che (a) si trovi e sia residente al di fuori degli Stati Uniti e non rientri nella categoria delle "U.S. person" (come definite nella Regulation S ai sensi del Securities Act) e (b) qualsiasi altra persona a cui la Proposta possa legittimamente essere fatta e che possa legittimamente prendere parte alla Proposta; e
- (b) "**Votante Non Idoneo**" indica qualsiasi Obbligazionista che non sia un Votante Idoneo.

L'Assemblea è stata convocata dalla Società allo scopo di consentire agli Obbligazionisti di considerare la Proposta definita nel Tender Offer Term Sheet e, se lo ritiene opportuno, di approvare la Delibera straordinaria come sopra descritto."

* * *

5 aprile 2017

Azimut Holding S.p.A.

Il Presidente del Consiglio Amministrazione

(Dott. Pietro Giuliani)