REGOLAMENTO CONTENENTE LE CARATTERISTICHE DELLE OBBLIGAZIONI CONVERTENDE BESTBE HOLDING S.P.A.

(VERSIONE IN LINGUA INGLESE SEGUITA DA UNA TRADUZIONE DI CORTESIA IN LINGUA ITALIANA)

CHARACTERISTICS OF THE NOTES

1. *Form*

The Notes shall be issued in a materialized form and shall be registered by the Issuer on the bondholder registry within a maximum of 3 (three) Business Days from the Subscription Date.

2. *Enjoyment*

The Notes are issued with full rights of enjoyment as from the Subscription Date.

3. *Assignment, transfer and absence of admission to trading of the Notes*

3.1. *The Notes may be assigned or transferred without the prior consent of the Issuer, to any entity which is not registered under the laws of the United States of America, Australia, Canada, Japan, or any other jurisdiction in which the circulation of the Notes would be restricted or would require the publication of an information memorandum/offering circular, or would be subject to any other type of permission and/or authorization from any competent authority. In any event the circulation of the Notes shall be permitted to Affiliates or to third party other than an Affiliate that may be considered qualified investors pursuant to article 2 (1) (e) of EU Regulation n. 2017/1129 and, for the effect, to subjects identified pursuant to the combined provisions of the article 34-ter, paragraph 1, let. b) of the Regulation adopted by CONSOB with Resolution no. 11971 on 14th May 1999, as amended, and article 35, paragraph 1, let. d) of the Regulation adopted by CONSOB with Resolution no. 20307 on 15th February 2018, as amended, and other subjects in the EEA, excluding Italy, who are qualified investors pursuant to Article 2(1)(e) of EU Regulation no. 2017/1129, with the exclusion of institutional investors from Australia, Canada, Japan and the United States of America and any other foreign country in which the circulation of the Notes would be restricted or would require the publication of an information memorandum/offering circular, or would be subject to any other type of permission and/or authorization from any competent authority.*

3.2. *Any transferee that becomes a Note Holder, by whatever means and for whatever reason, shall have the benefit of, and be subject to, all of the rights and obligations arising under this Agreement.*

3.3. *The Notes will not be admitted to trading on any financial market.*

4. *Maturity*

*Each Note shall have a maturity of eighteen (18) months as from its Closing Date (the "**Maturity Date**").*

5. *Nominal Value*

Each Note shall have a nominal value of EUR 2,500.

6. *Interest*

The Notes shall accrue no interest.

7. *Redemption*

1.1. *The Issuer shall have right to voluntarily early redeem any Note at a price of 105% of the Notes Par Value.*

1.2. *If Notes have not been converted by the Note Holder prior to their Maturity Date, (i) the Issuer shall not redeem in cash the outstanding principal amount under the Notes on the Maturity Date and (ii) the Investor shall convert all outstanding Notes on the Maturity Date unless the Investor has exercised the Investor Put Option before the 10 days preceding Maturity Date, unless the Investor has exercised the Investor Put Option at least 60 days before the Maturity Date.*

1.3. *Notwithstanding the above, at the Note Holder's discretion, the Issuer is required to early redeem in cash all or any Notes held by the applicable Note Holder as provided by the Investor Put Option clause of the Agreement.*

1.4. *In the event of redemption in cash, (be it for clause 7.1. or 7.3) the Issuer shall pay to each Note Holder the requested amount, in accordance with Paragraph 8.4 of this Schedule 3. The Notes which are subject to the request of redemption in cash shall remain outstanding and in full force until the payment has been received by the Note Holder.*

2. Conversion; Termination of Conversion Rights

2.1. *Conversion of the Notes into Shares of the Issuer; Conversion Period*

*Unless it has terminated its conversion rights pursuant to Paragraph 8.6 of this Schedule 3, each Note Holder shall have the right at any time as of the Subscription Date and the Maturity Date (the "**Conversion Period**"), to convert all or any of the Notes into new listed and freely tradable Shares, and to determine the number of Notes to be converted, and the corresponding aggregate principal amount so converted (the "**Conversion Amount**").*

The Issuer shall, upon reception of a Conversion Notice by the Note Holder, as set forth in the Schedule 4, deliver listed and freely tradable Shares to the Note Holder except where any unlisted Shares resulting from the conversions are exchanged with listed Shares made available by the Issuer and/or its Affiliates.

Each Note Holder is allowed to make multiple conversions of Notes as long as it stays within the outstanding Principal Amount.

2.2. *Conversion Date; Notice*

*Each Note holder may convert all or any of its Notes on any Trading Day of its choice during the Conversion Period, effective at the date of receipt by the Issuer of a Conversion Notice in accordance with Paragraph 8.1 of this Schedule 3 (the "**Conversion Date**").*

*On each chosen Conversion Date, each Note Holder shall convert all or part of its Notes by giving Notice to the Issuer (the "**Conversion Notice**"), using the form attached in **Schedule 4** and specifying a number of Notes to be converted and the corresponding Conversion Amount in accordance with Paragraph 8.1 of this Schedule 3.*

The Shares upon conversion shall be issued by the Issuer through Montetitoli in a dematerialized and registered form and shall be transferred on the Issuer's behalf by the Agent to the Investor's custodian account held with a financial institution participating to the centralized deposit system managed by Montetitoli whose details shall be set out in the Conversion Notice, within 48 hours of the delivery of the Conversion Notice by the Investor to the Issuer, excluding non-Trading Days. The Shares shall be listed and freely tradable on the same date of the issuance except where any unlisted Shares resulting from the conversions are exchanged with listed Shares made available by the Issuer and/or its Affiliates. The listed Shares shall be made in any case available to the Note Holder within 48 hours from the delivery of the Conversion Notice.

2.3. *Conversion Ratio*

The number of Shares issued by the Issuer to the relevant Note Holder upon conversion of one or several Notes in accordance with Paragraph 8.1 of this Schedule 3 will be calculated as the Conversion Amount divided by the Conversion Price.

If the issuance of new Shares would result in the issuance of a fraction of a Share, the Issuer shall round such fraction of a Share down to the nearest whole Share.

The new Shares shall be fully paid by set-off against the Conversion Amount that will come in deduction from the Principal Amount. Such conversion shall not require the payment of any fee or charge by the relevant Note Holder.

The Issuer shall promptly deliver freely tradable Shares to the relevant Note Holder upon each conversion of Note(s). The issuance of the Shares and their admission to trading on Euronext shall occur no later than 48 hours excluding non-Trading Days after the Conversion Date except where any unlisted Shares resulting from the conversions are exchanged with listed Shares made available by the Issuer and/or its Affiliates, which in any case it needs to be executed in the 48 hours from conversion.

2.4. *Default to deliver shares*

Upon conversion of Notes, if the relevant Note Holder does not receive the relevant Shares within 48 hours after the expiration of the deadline provided for in the paragraphs above, the Note Holder shall have the right to:

1. *Request the early redemption of the Notes, at a price equal to the Conversion Amount plus an amount ("**Early Redemption Variable Amount**" and together with the Conversion Amount the "**Redemption Amount**") equal to the number of Shares the Note Holder was supposed to receive multiplied by the difference (only if positive) between the highest official price of the Shares in the period between the trading day following the day on which it should have received the Shares (the "**After Day**") and the day prior to when the Issuer effectively wires the redemption amount and the Conversion Price ("**Request to Reimburse**"). It is understood that the Redemption Amount shall not exceed a price of 200% of the Notes Par Value; or*

2. *Request again to deliver the Shares, plus an amount ("**Variable Amount**") equal to the amount of Shares the Note Holder was supposed to receive multiplied by the difference (only if positive) between the highest official price of the Shares in the period between the After Day and the day prior to when the Issuer effectively delivers the Shares and the official price of the Shares in the day the Shares are effectively delivered to the Note Holder ("**Request to Deliver**"). It is understood that the Variable Amount shall not exceed an amount of 100% of the amount of Shares the Note Holder was supposed to receive.*

The aforesaid amounts and/or Shares shall be paid and/or issued by the Issuer to the relevant Note Holder not later than 48 hours excluding non-Trading Days following the date when the Note Holder has requested either the Request to Reimburse or the Request to Deliver.

Any payment to a Note Holder made by the Issuer in accordance with Paragraph 8.4 of this Schedule 3 shall be made by the Issuer to the relevant Note Holder in cash, by wire transfer to a bank account notified by the relevant Note Holder to the Issuer, in immediately available, freely transferable funds in Euros.

Failure to deliver and/or issue in the 48 hours excluding non-trading days following the date when the Note Holder has requested either the Request to Reimburse or the Request to Deliver the aforesaid amounts and/or Shares, will constitute an event of Default under the Agreement. The Note Holder can therefore exercise a Put Option for all outstanding Notes. The Request to Reimburse or Request to Deliver as specified above would remain payable, with the Early Redemption Variable Amount/Variable Amount continuing to be updated until such payments have been made (if the Note Holder had submitted a Request to Deliver, such can be changed to a Request to Reimburse at the Note Holder choice), unless the Note Holder decides to exercise a Put Option also for the Conversion Amount.

2.5. *Rights attached to the Shares*

The new Shares issued upon conversion of the Note(s) shall be subject to all provisions of the By-Laws and to decisions of the general meetings of the shareholders and of the Board of Directors of the Issuer. The new Shares shall be admitted to trading on Euronext as from their issuance (except where any unlisted Shares resulting from the conversions are exchanged with listed Shares made available by the Issuer and/or its Affiliates), will carry immediate and current dividend rights and will be fully assimilated to and fungible with the existing Shares.

2.6. *Termination of Conversion Right*

The right of each Note Holder to convert the Notes pursuant to this Paragraph 8 shall terminate on the date on which the Notes are fully converted and the Shares and/or the Variable Amount and/or the Redemption Amount are received by the Note Holder.

CARATTERISTICHE DELLE OBBLIGAZIONI

1. Forma

Le Obbligazioni saranno emesse in forma materializzata e saranno registrate dall'Emittente sul registro degli obbligazionisti entro un massimo di 3 (tre) Giorni Lavorativi dalla Data di Sottoscrizione.

2. Diritti di godimento

Le Obbligazioni sono emesse con pieno diritto di godimento a partire dalla Data di sottoscrizione.

3. Cessione, trasferimento e assenza di ammissione alla negoziazione delle Obbligazioni

3.1. Le Obbligazioni possono essere assegnate o trasferite, senza il preventivo consenso dell'Emittente, a qualsiasi entità che non sia registrata ai sensi delle leggi degli Stati Uniti d'America, dell'Australia, del Canada, del Giappone o di qualsiasi altra giurisdizione in cui la circolazione delle Obbligazioni sarebbe limitata o richiederebbe la pubblicazione di un information *information memorandum / offering circular*, o sarebbe soggetta a qualsiasi altro tipo di permesso e/o autorizzazione da parte di qualsiasi autorità competente. In ogni caso la circolazione delle Obbligazioni sarà consentita alle Affiliate o a terzi diversi da un'Affiliata che possano essere considerati investitori qualificati ai sensi dell'articolo 2 (1) (e) del Regolamento UE n. 2017/1129 e, per l'effetto, ai soggetti individuati ai sensi del combinato disposto dell'articolo 34-ter, comma 1, lettera b) del Regolamento adottato dalla Consob con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come modificato, e dell'articolo 35, comma 1, lettera d) del Regolamento adottato dalla Consob con Delibera n. 20307 del 15 maggio 1999. 20307 del 15 febbraio 2018, come modificato, e altri soggetti dell'EEA, esclusa l'Italia, che siano investitori qualificati ai sensi dell'articolo 2, paragrafo 1, lettera e), del Regolamento UE n. 2017/1129, con l'esclusione degli investitori istituzionali di Australia, Canada, Giappone e Stati Uniti d'America e di qualsiasi altro paese estero in cui la circolazione delle Obbligazioni sarebbe limitata o richiederebbe la pubblicazione di un *information memorandum /offering circular*, o sarebbe soggetta a qualsiasi altro tipo di permesso e/o autorizzazione da parte di qualsiasi autorità competente.

3.2. Qualsiasi cessionario che diventi un Obbligazionista, con qualsiasi mezzo e per qualsiasi motivo, avrà, e sarà soggetto, a tutti i diritti e gli obblighi derivanti dal presente Contratto.

3.3. Le Obbligazioni non saranno ammesse alla negoziazione su alcun mercato finanziario.

4. Durata

Ciascuna Obbligazione avrà una durata di diciotto (18) mesi a partire dalla data della sua emissione (la "**Maturity Date**").

5. Valore nominale

Ciascuna Obbligazione avrà un valore nominale di Euro 2.500

6. Interessi

Le Obbligazioni non maturano interessi.

7. Rimborso

7.1 L'Emittente avrà il diritto di rimborsare volontariamente e anticipatamente qualsiasi Obbligazione al prezzo del 105% del valore nominale dell'Obbligazione.

7.2 Se le Obbligazioni non sono state convertite dall'Obbligazionista prima della loro Maturity Date, (i) l'Emittente non rimborserà in danaro l'importo nominale delle Obbligazioni alla Maturity Date e (ii) l'Investitore convertirà tutte le Obbligazioni in essere alla Maturity Date, a meno che l'Investitore non abbia esercitato l'Opzione Put prima dei 10 giorni precedenti alla Maturity Date.

7.3 Nonostante quanto sopra, a discrezione dell'Obbligazionista, l'Emittente è tenuto a rimborsare anticipatamente in denaro tutte o alcune Obbligazioni detenute dall'Obbligazionista come previsto dalla Opzione Put definita nel Contratto.

7.4 In caso di rimborso in danaro, (sia ai sensi della clausola 7.1, sia ai sensi della clausola 7.3) l'Emittente pagherà all'Investitore l'importo richiesto, nel rispetto di quanto previsto dal paragrafo 8.4. Le Obbligazioni soggette alla richiesta di rimborso in danaro rimarranno in circolazione e in pieno vigore fino al ricevimento del pagamento da parte dell'Investitore.

8 Conversione: cessazione dei diritti di conversione

8.1 *Conversione delle Obbligazioni in Azioni dell'Emittente; Periodo di Conversione*

A meno che non siano scaduti i propri diritti di conversione ai sensi del paragrafo 8.6, ciascun Obbligazionista avrà il diritto, in qualsiasi momento a partire dalla Data di sottoscrizione alla Maturity Date (il "**Periodo di Conversione**"), di convertire tutte o parte delle Obbligazioni in nuove Azioni quotate e liberamente negoziabili, e di determinare il numero di Obbligazioni da convertire e il corrispondente importo nominale aggregato così convertito (l'"**Importo di Conversione**").

L'Emittente, al ricevimento di una richiesta di conversione da parte dell'Obbligazionista, come indicato nell'Allegato 4, consegnerà all'Obbligazionista Azioni quotate e liberamente negoziabili salvo il caso in cui le azioni non quotate risultanti dalle conversioni siano scambiate con azioni quotate messe a disposizione dall'Emittente e/o dalle sue Affiliate.

Ciascun Obbligazionista può effettuare più conversioni di Obbligazioni, a condizione che rimanga entro il limite del valore nominale residuo.

8.2 *Data di conversione; Avviso*

Ciascun Obbligazionista può convertire tutte o alcune delle sue Obbligazioni durante il Periodo di Conversione, con effetto alla data di ricezione da parte dell'Emittente di una Richiesta di Conversione ai sensi del paragrafo 8.1 (la "**Data di Conversione**").

A ciascuna Data di Conversione prescelta, ciascun Obbligazionista dovrà convertire tutte o parte delle proprie Obbligazioni dandone comunicazione all'Emittente (la "**Comunicazione di Conversione**"), utilizzando il modulo allegato alla **Tabella 4** e specificando il numero di Obbligazioni da convertire e il corrispondente Importo di Conversione in conformità al Paragrafo 8.1.

Le nuove Azioni rivenienti dalla conversione saranno emesse dall'Emittente per il tramite di Montetitoli in forma dematerializzata e nominativa e saranno trasferite per conto dell'Emittente dall'Agente sul conto titoli dell'Investitore detenuto presso un istituto finanziario aderente al sistema di deposito accentrato gestito da Montetitoli i cui dettagli saranno indicati nella Comunicazione di Conversione, entro 48 ore dalla consegna dell'avviso di conversione da parte dell'Investitore all'Emittente, esclusi i giorni di chiusura delle negoziazioni sul mercato. Le azioni saranno quotate e liberamente negoziabili alla stessa data dell'emissione, salvo il caso in cui le azioni non quotate risultanti dalle conversioni siano scambiate con azioni quotate messe a disposizione dall'Emittente e/o dalle sue Affiliate. Le Azioni quotate saranno comunque messe a disposizione dell'Obbligazionista entro 48 ore dalla trasmissione della Comunicazione di Conversione.

8.3 *Rapporto di conversione*

Il numero delle nuove azioni emesse dall'Emittente in favore dell'Obbligazionista previa conversione di una o più Obbligazioni ai sensi del paragrafo 8.1 sarà calcolato dividendo l'Importo di Conversione per il Prezzo di Conversione.

Nel caso in cui a seguito della conversione risulti un numero non intero di Azioni, l'Emittente arrotonderà tale frazione di Azione per difetto all'Azione intera più vicina.

Le nuove azioni saranno interamente pagate mediante compensazione con l'Importo di conversione che verrà dedotto dall'ammontare del valore nominale. Tale conversione non richiederà il pagamento di alcuna commissione o costo da parte del relativo Obbligazionista.

L'Emittente consegnerà prontamente le Azioni libere da vincoli di trasferimento all'Obbligazionista a fronte di ogni conversione di Obbligazioni. L'emissione delle Azioni e la loro ammissione alla negoziazione su Euronext avverrà entro 48 ore, esclusi i giorni non di negoziazione, dalla Data di conversione, salvo il caso in cui le azioni non quotate risultanti dalle conversioni siano scambiate con azioni quotate messe a disposizione dall'Emittente e/o dalle sue Affiliate, operazione che in ogni caso deve essere eseguita entro le 48 ore dalla conversione.

8.4 *Mancata consegna delle azioni*

Al momento della conversione delle Obbligazioni, se il relativo Obbligazionista non riceve le relative Azioni entro le 48 ore nei modi e nei tempi previsti nei paragrafi precedenti, l'Obbligazionista avrà il diritto di:

1. richiedere il rimborso anticipato delle Obbligazioni, ad un prezzo pari all'Importo di Conversione più un importo ("**Importo Variabile di Rimborso Anticipato**" e insieme all'Importo di Conversione, l'"**Importo di Rimborso**") pari al numero di azioni che il sottoscrittore delle Obbligazioni avrebbe dovuto ricevere moltiplicato per la differenza (solo se positiva) tra il più alto prezzo ufficiale delle azioni nel periodo compreso tra il giorno di negoziazione successivo al giorno in cui avrebbe dovuto ricevere le azioni (il "**Giorno Successivo**") e il giorno precedente a quello in cui l'Emittente effettivamente trasferisce l'importo di rimborso e il Prezzo di Conversione ("**Richiesta di rimborso**"). Resta inteso che l'Importo di Rimborso non potrà superare un prezzo pari al 200% del valore nominale delle Obbligazioni; o
2. richiedere nuovamente le azioni, maggiorate di un numero ("**Ammontare Variabile**") pari all'ammontare delle azioni che il sottoscrittore di Obbligazioni avrebbe dovuto ricevere moltiplicato per la differenza (solo se positiva) tra il prezzo ufficiale più alto delle azioni nel periodo compreso tra il Giorno Successivo e il giorno precedente a quello in cui l'Emittente consegna effettivamente le azioni e il prezzo ufficiale delle azioni nel giorno in cui le azioni sono effettivamente consegnate al sottoscrittore di Obbligazioni ("**Richiesta di Consegna**"). Resta inteso che l'Ammontare Variabile non potrà superare il 100% dell'ammontare di azioni che il sottoscrittore delle Obbligazioni avrebbe dovuto ricevere.

I suddetti importi e/o Azioni saranno pagati e/o emessi dall'Emittente al relativo Obbligazionista entro le 48 ore, esclusi i giorni di mercato chiuso, successive alla data in cui l'Obbligazionista ha richiesto la Richiesta di Rimborso o la Richiesta di Consegna.

Qualsiasi pagamento a favore dell'Obbligazionista effettuato dall'Emittente ai sensi del paragrafo 8.4 dovrà essere effettuato dall'Emittente al relativo Obbligazionista in danaro, tramite bonifico bancario a valere su un conto corrente comunicato dal relativo Obbligazionista all'Emittente, con fondi in valuta euro immediatamente disponibili e liberamente trasferibili.

La mancata consegna e/o emissione nelle 48 ore, esclusi i giorni di mercato chiuso, successive alla data in cui l'Obbligazionista ha effettuato la Richiesta di Rimborso o la Richiesta di Consegna dei suddetti importi e/o azioni, costituirà un evento di *default* ai sensi dell'Accordo. L'obbligazionista potrà pertanto esercitare l'Opzione Put per tutte le Obbligazioni in circolazione. La Richiesta di Rimborso o la Richiesta di Consegna, come sopra specificato, rimarrà pagabile, con l'Importo Variabile di Rimborso Anticipato/Ammontare Variabile che continuerà ad essere aggiornato fino a quando tali pagamenti non saranno stati effettuati (se l'Obbligazionista aveva presentato una Richiesta di Consegna, questa può essere modificata in una Richiesta di Rimborso a scelta del medesimo), a meno che l'Obbligazionista non decida di esercitare l'Opzione Put anche per l'Importo di Conversione.

8.5 *Diritti connessi alle azioni*

Le nuove azioni emesse rivenienti dalla conversione delle Obbligazioni saranno soggette a tutte le disposizioni dello Statuto e alle decisioni dell'Assemblea degli Azionisti dell'Emittente e del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente. Le nuove azioni saranno ammesse alla negoziazione su Euronext a partire dalla loro emissione (salvo il caso in cui le azioni non quotate risultanti dalle conversioni siano scambiate con azioni quotate messe a

disposizione dall'Emittente e/o dalle sue Affiliate), daranno immediato diritto a dividendi correnti e saranno pienamente assimilabili e fungibili con le Azioni già in circolazione.

8.6 *Cessazione del diritto di conversione*

Il diritto di ciascun Obbligazionista di convertire le Obbligazioni ai sensi del presente paragrafo 8 cesserà alla data in cui le Obbligazioni saranno interamente convertite e le Azioni e/o l'Importo Variabile e/o l'Importo di Rimborso saranno ricevuti dall'Obbligazionista.