

TRADEMARK ASSIGNMENT

Electronic Version v1.1
 Stylesheet Version v1.1

SUBMISSION TYPE:	NEW ASSIGNMENT
-------------------------	----------------

NATURE OF CONVEYANCE:	Pledge of Industrial Property Titles as Collateral
------------------------------	--

CONVEYING PARTY DATA

Name	Formerly	Execution Date	Entity Type
Itama Cantieri Navali S.p.A.		11/30/2007	CORPORATION: ITALY

RECEIVING PARTY DATA

Name:	The Royal Bank of Scotland plc
Street Address:	St. Andrew Square 42
City:	Edinburgh
State/Country:	UNITED KINGDOM
Postal Code:	EH2 2YB
Entity Type:	public limited company: UNITED KINGDOM

PROPERTY NUMBERS Total: 1

Property Type	Number	Word Mark
Registration Number:	2416415	ITAMA

CORRESPONDENCE DATA

Fax Number: (202)857-6395
Correspondence will be sent via US Mail when the fax attempt is unsuccessful.
 Phone: 2028576389
 Email: henrye@arentfox.com
 Correspondent Name: Michael A. Grow
 Address Line 1: 1050 Connecticut Avenue, NW
 Address Line 2: Arent Fox LLP
 Address Line 4: Washington, DISTRICT OF COLUMBIA 20036

ATTORNEY DOCKET NUMBER:	19809-217
--------------------------------	-----------

DOMESTIC REPRESENTATIVE

Name: Micahel A. Grow
 Address Line 1: 1050 Connecticut Avenue, NW
 Address Line 2: Arent Fox LLP

CH \$40.00 2416415

Address Line 4: Washington, DISTRICT OF COLUMBIA 20036

NAME OF SUBMITTER:

E.T. Henry/Trademark Specialist

Signature:

/E.T. Henry/

Date:

02/19/2008

Total Attachments: 45

source=itama#page1.tif
source=itama#page2.tif
source=itama#page3.tif
source=itama#page4.tif
source=itama#page5.tif
source=itama#page6.tif
source=itama#page7.tif
source=itama#page8.tif
source=itama#page9.tif
source=itama#page10.tif
source=itama#page11.tif
source=itama#page12.tif
source=itama#page13.tif
source=itama#page14.tif
source=itama#page15.tif
source=itama#page16.tif
source=itama#page17.tif
source=itama#page18.tif
source=itama#page19.tif
source=itama#page20.tif
source=itama#page21.tif
source=itama#page22.tif
source=itama#page23.tif
source=itama#page24.tif
source=itama#page25.tif
source=itama#page26.tif
source=itama#page27.tif
source=itama#page28.tif
source=itama#page29.tif
source=itama#page30.tif
source=itama#page31.tif
source=itama#page32.tif
source=itama#page33.tif
source=itama#page34.tif
source=itama#page35.tif
source=itama#page36.tif
source=itama#page37.tif
source=itama#page38.tif
source=itama#page39.tif
source=itama#page40.tif
source=itama#page41.tif
source=itama#page42.tif
source=itama#page43.tif
source=itama#page44.tif
source=itama#page45.tif

TRADEMARK

REEL: 003721 FRAME: 0793

CLIFFORD CHANCE

LAWYERS PARTNERSHIP
associated with Clifford Chance

(rectangular stamp)
Registered at Milan 3
on 5th December 2007
under no. 26733
Series IT
Paid € 168.00

(rectangular revenue stamp)
REVENUE STAMP
Ministry of Economy and Finance
€ 14.62

(round stamp)
LUIGI CECALA, SON OF NICOLA,
NOTARY PRACTISING IN MILAN

PLEDGE OF INDUSTRIAL PROPERTY TITLES OF ITAMA S.P.A. AS COLLATERAL

PLEDGE OF INDUSTRIAL PROPERTY TITLES AS COLLATERAL

Itama S.p.A., (shortened form of Itama Cantieri Navali Società per Azioni) a single-member company incorporated in Italy with registered office in Roma (RM), Lungo Tevere Dante 271, having an authorised, taken-up and paid-up share capital of Euro 1,000,000.00, entered at the Rome Companies Registry, tax code and Companies Registry number 05410451008 (acting as pledgor and hereinafter referred to as the "**Pledgor**");

AND

The Royal Bank of Scotland plc, with registered office in Edinburgh, Scotland (United Kingdom), St. Andrew Square 42, EH2 2YB, which acts for the purposes of this contract through its branch office in Milan, Via Turati 16/18, 20121 Milan, entered at the Milan Companies Registry, Tax code and Companies Registry no. 97303360156 (the "**Common Representative**") on its own behalf and also representing the Secured Creditors (as herein defined);

WHEREAS

- (A) The Secured Creditor indicated in Schedule A, in its capacity as financier and, *inter alia*, the companies Sestante 3 S.p.A. (now, following the merger through incorporation referred to in Preamble D below, Ferretti S.p.A.), Ferretti S.p.A., Pershing S.p.A., Riva S.p.A., Itama S.p.A., Apremare S.p.A. and C.R.N. S.p.A., in their capacity as "**Original Borrowers**", signed a loan agreement in Lugano (CH) on 22nd January 2007 entitled "**Senior and Second Lien Facilities Agreement**" (the "**Senior Loan Agreement**"). By operation of the Senior Loan Agreement, the Secured Creditor indicated in Schedule A extended, *inter alia*, to the companies indicated in Schedule B, as funded companies, the Mid-term Facilities (as defined herein), described in further detail in Schedule B, conditional, *inter alia*, upon the lodging of the Pledge (as defined herein).
- (B) The Secured Creditor indicated in Schedule A, in its capacity as financier and, *inter alia*, Sestante 3 S.p.A. (now, following the merger through incorporation referred to in Preamble D below, Ferretti S.p.A.) and Ferretti S.p.A., in their capacity as "**Borrowers**", signed a creditors agreement in Lugano (CH) on 22nd January 2007 entitled "**Senior and Second Lien Intercreditor Agreement**" (the "**Senior Creditors Agreement**").
- (C) On 9th February 2007, Sestante 3 S.p.A. merged through incorporation of the Pledgor with effect from 12th February 2007. As a result of the merger, the Pledgor took on all the rights and obligations of Sestante 3 S.p.A. within the meaning envisaged *inter alia* in the Senior Loan Agreement.
- (E) The Pledgor is the titleholder of the trademarks, registered drawings and patents for industrial inventions indicated in Schedule C appended hereto.
- (F) In relation to the foregoing, the Pledgor wishes to pledge the trademarks, registered drawings and patents for industrial invention indicated in Schedule C appended hereto (the "**Industrial Property Titles**"), jointly and individually for the benefit of the Secured Creditors to back up the Secured Credits (as defined herein).

ON THE BASIS OF THE FOREGOING, it is hereby agreed and stipulated as follows:

1. PREAMBLES AND DEFINITIONS

- 1.1 The Preambles set out above, as well as the Schedules, constitute an integral and fundamental part of this contract.
- 1.2 In the body of this contract:

“**Creditors Agreement**” has the meaning given to the term in Preamble (B);

“**Other Industrial Property Titles**” has the meaning given to the term in Article 3 (*Collateral secured on Future Industrial Property Titles*);

“**Civil Code**” indicates the Italian Civil Code, whose text was approved by Royal Decree no. 262 dated 16th March 1942, with subsequent amendments and additions thereto;

“**Code of Civil Procedure**” indicates the Italian Code of Civil Procedure, whose text was approved by Royal Decree no. 1443 dated 28th October 1940, as subsequently amended and supplemented;

“**Code of Industrial Property**” indicates legislative decree no. 30 dated 10th February 2005 and any amendments or additions thereto;

“**Senior Loan Agreement**” has the meaning given to the term in Preamble (A);

“**Secured Credits**” indicates: (i) all credits, existing or future, enforceable by the Secured Creditors or some of them against the Pledgor, stemming in any way from the Senior Loan Agreement exclusively in relation to the Mid/Long-Term Facilities and the Senior Creditors Agreement, including, by way of example, any credit for reimbursement of capital, payment of interest, reimbursement of costs and expenses (including those incurred in connection with the recovery of sums owed under the Senior Loan Agreement exclusively in relation to the Mid/Long-Term Facilities and the Senior Creditors Agreement), commissions, fees, compensation of damage, payment of indemnities, return of overpayment and/or unjust enrichment, as well as (ii) any credit that stems from an action for revocation and/or declaration of ineffectiveness of each and every payment made on any basis in the performance of the Senior Loan Agreement, exclusively in relation to the Mid/Long-Term Facilities and the Senior Creditors Agreement;

“**Secured Creditor**” indicates each original beneficiary of the security lodged herein indicated in Schedule A, and any of their successors, enjoying either universal or special rights, transferee or beneficiary with his respective contractual standing envisaged in any of the Security Transactions;

“**Borrower**” indicates every “*Borrower*”, “*Guarantor*” or “*Additional Obligor*”, having the meaning defined for each term in the Senior Loan Agreement;

“**Principal Italian Borrower**” indicates a Borrower whose registered office is situated in Italy, who made payments to repay Secured Credits on the date on which the Secured Credits were fully repaid or during the two years prior thereto;

“**Comfort Documents**” indicates jointly the following documents, none of which are dated more than five days prior to the date of delivery:

- (a) bankruptcy certificate issued by the competent court, which reveals that no Principal Italian Borrower has been made the subject of creditor proceedings;
- (b) a declaration made by the Chairman of the board of directors of each Principal Italian Borrower, in which it declares that: (i) the Principal Italian Borrower is not insolvent on the date of the declaration and that it will not become insolvent as a result of repayment of the Secured Credits; and (ii) it is not aware of any fact or circumstance that could lead to the conclusion, reached in good faith, that the Principal Italian Borrower will become insolvent over the two years following the date on which the declaration is made;
- (c) a declaration made by the Chairman of the panel of auditors and/or supervisory board and/or management monitoring committee of each Principal Italian Borrower, in which it declares that it is not aware of any fact or circumstance that could lead to the conclusion, reached in good faith, that the Principal Italian Borrower will become insolvent over the two years following the date on which the declaration is made;
- (d) protest certificate which reveals that no Principal Italian Borrower has been the subject of a protest or that the relevant dispute has been resolved on an amicable basis and the creditor has abandoned the action; and
- (e) certificate issued by the Enforcement and Foreclosure Office at the Court having jurisdiction over the area in which each Principal Italian Debtor has its registered office (and, if different, its administrative headquarters), which reveals that no enforcement or foreclosure action has been taken against it;

“**Event of Default**” indicates any event or circumstance defined as such in Article 25 of the Senior Loan Agreement;

“**Termination Event**” indicates the occurrence of a continuing Event of Default (as defined in the Senior Loan Agreement) in relation to which the Secured Creditors have not forfeited their right to take action, following which the Secured Creditors have given written notice of termination in the manner envisaged in Article 25.15 of the Senior Loan Agreement;

“**Working day**” has the same meaning as that given to the expression “*Business Day*” in the Senior Loan Agreement”;

“**Italian Bankruptcy Law**” indicates Royal Decree no. 267 dated 16th March 1942, with subsequent amendments and additions thereto;

“**Mid-Term Facilities**” has the same meaning as that given to the expression “*MT Facilities*” in the Senior Loan Agreement;

“**Pledge**” indicates the security rights conferred in the manner envisaged in Article 2 (*Lodged Collateral*) over the Industrial Property Titles and any future renewal thereof, as well as any security right stemming from the extension of the aforementioned collateral in the manner envisaged in Article 3 (*Collateral secured on Future Industrial Property Titles*);

“**Itama Pledge**” indicates the pledge created in favour of Centrobanca – Banca di Credito Finanziario e Mobiliare S.p.A. by Itama S.p.A. of its intellectual property titles under the contract entitled “*Pledge of Trademark*” dated 24th May 2001, authenticated by Notary Public Maccarini, roll no. 23351, register no. 7025, to secure the loan extended under the loan agreement dated 24th May 2001 (with any subsequent amendments or additions thereto) signed by the Pledgor and Centrobanca – Banca di Credito Finanziario e Mobiliare S.p.A., a loan that was full repaid by the Pledgor on 30th June 2006.

“Term of Agreement” indicates the period running from the date on which this contract is signed and expiring at the time the Secured Credits are fully, finally and irrevocably settled in accordance with the Security Transactions and no further funding is admitted under the Senior Loan Agreement, upon the understanding that payments made by a Principal Italian Borrower to repay Secured Credits shall be treated as final and irrevocable upon the occurrence of the first of the following events:

- (a) the periods applying to an action for declaration of revocation or ineffectiveness referred to in articles 67 and 65 respectively of the Italian Bankruptcy Law have elapsed;
- (b) the Comfort Documents (none of which is dated more than seven days prior to the date on which the Term of Agreement should expire) have been handed over to the Common Representative, provided that no Event of Default was occurring at the time the last payment was made by the Principal Italian Borrower to repay Secured Credits.

It is nevertheless understood that if a Principal Italian Borrower is made the subject of creditor proceedings during the Term of Agreement, this period shall be extended until such time that it is not possible to bring an action for declaration of revocation or ineffectiveness in relation to any payment on the basis of the Italian Bankruptcy Law.

“Security Transactions” indicate:

- (i) the Senior Loan Agreement and credit transactions envisaged therein; and
- (ii) the Senior Creditors Agreement;

“Common Representative” indicates the Royal Bank of Scotland plc, Milan branch office, in its capacity as common representative of the Secured Creditors as envisaged in Article 10 (*Common Representative of Secured Creditors*);

“Industrial Property Titles” indicates all the trademarks, drawings and models and patents for industrial invention listed in Schedule C of this contract.

1.3 Unless expressly defined in this contract or when the context otherwise requires, the terms which are given a specific definition in the Senior Loan Agreement shall have the same meaning when, starting with a capital letter, they are used in the body of this contract or in any other communication or notice provided or given in the manner envisaged by or in relation to this contract.

1.4 Unless otherwise indicated, any reference in this contract to:

- (a) numbering or headings of articles, paragraphs or attachments must be considered as merely a means of consultation (they must not therefore be treated as having any binding effect and shall not be taken into account for the purpose of construing what is provided for therein) and, unless indicated to the contrary, an article, paragraph or attachment shall be treated as referring to an article, paragraph or attachment of or to this contract;
- (b) a law, regulation or legal directive shall be treated as referring to that law, regulation or legal directive with any subsequent amendments or additions thereto;
- (c) a party or other person shall be treated as referring to that party or person and their respective successors or beneficiaries;
- (d) a “successor” includes beneficiaries or a successor of any party or any subject who or which has, in accordance with the laws of the jurisdiction in which he has his domicile or it was incorporated, taken on the rights and/or obligations of any party to this

- contract or any other of the Security Transactions, or to whom or to which, in accordance with those laws, any right or obligation has been transferred; and
- (e) a contract, deed or document shall be treated as referring to that contract, deed or document with any subsequent amendments and additions made or to be made thereto from time to time.

2. **LODGED COLLATERAL**

- 2.1 By operation of this contract, the Pledgor, jointly and individually for the benefit of every Secured Creditor, irrevocably pledges, to back up the Secured Credits, the Industrial Property Titles in the manner envisaged in articles 138 *et seq.* of the Code of Industrial Property (the “**Pledge**”).
- 2.2 This Pledge is made together with the goodwill connected with the Industrial Property Titles.
- 2.3 The Pledge shall, by direct operation of this contract and without the need for any further formality, apply to any renewal of the registration or registration as patent of the Industrial Property Titles, until such time that all the Secured Credits have been fully settled.

3. **COLLATERAL SECURED ON FUTURE INDUSTRIAL PROPERTY TITLES**

- 3.1 The Pledgor undertakes to pledge jointly in favour of each of the Secured Creditors, subject to terms equivalent to those referred to in this contract, all and any further industrial property titles, differing from the Industrial Property Titles, that may be acquired as a result of registration or registration as patent or may in any event become the property of the Pledgor at any time after the signing of this contract (the “**Other Industrial Property Titles**”), to back up the Secured Credits.
- 3.2 The Pledgor and the Secured Creditors henceforth give their consent to the stipulation and execution of all documents and deeds and the taking of any measure necessary to complete the application of the Pledge to the Other Industrial Property Titles, as soon as they become the property of the Pledgor.

4. **COMPLETION OF COLLATERAL TRANSACTION**

- 4.1 The Pledgor undertakes to:
- 4.1.1 register this contract promptly, paying the relevant tax or duty;
- 4.1.2 submit an application for registration of the Pledge created in the manner envisaged in this contract in favour of the Secured Creditors to the following authorities, namely:
- (a) within 15 (fifteen) Working Days from the signing of this contract, at the Italian Patents and Trademarks Office, on the basis of articles 138 *et seq.* of the Code of Industrial Property, with reference to the Industrial Property Titles listed in Schedule C, Part I;
- (b) within 25 (twenty-five) Working Days from the signing of this contract, at the Office for Harmonization on the Internal Market (Alicante - Spain), with reference to the trademarks and drawings listed in Schedule C, Part II;

- (c) within 60 (sixty) Working Days from the signing of this contract, at the competent patent and trademark offices of states covered by the Industrial Property Titles listed in Schedule C, Part III;
- (d) promptly, in response to a request from the Common Representative, also submit the Industrial Property Titles listed in Schedule C, Part IV, to the competent authorities ,

giving the Common Representative prompt confirmation of the registration of the fact that the application has been submitted and the entry recorded in the manner described in the foregoing sub-paragraphs and sending the Common Representative the documents, the originals of which were issued by the competent authorities, as evidence that the entry has been so recorded.

- 4.2 The Pledgor undertakes to sign every deed, document or contract that the Common Representative deems useful or necessary in order to deal with the aforementioned registration formalities and henceforth gives any consent required to allow any party concerned to complete the aforementioned formalities, unless it has already done so itself, within the set terms, also undertaking to enter into any further deed or other document with the Common Representative that should be deemed necessary or appropriate in order to deal with the formalities described in the foregoing paragraph 4.1.2, in any event expressly exonerating the competent public officers from any liability in connection with the completion thereof.
- 4.3 The taxes and costs relating to the formalities, registration and recording operations referred to above shall be borne by the Pledgor.

5. DISCHARGE OF PLEDGE

- 5.1 Upon the expiry of the Term of Agreement, the Pledge shall lose its binding effect, all the rights connected with the Industrial Property Titles covered by the Pledge shall be re-conferred upon the Pledgor, and at its request and expense, the Common Representative shall draw up a deed of consent to the cancellation of the Pledge in the name and on behalf of the Secured Creditors, permitting the Pledge to be cancelled at the offices at which it was recorded in the manner described in Article 4 (*Completion of Collateral Transaction*).

6. WARRANTIES AND UNDERTAKINGS BY PLEDGOR

- 6.1 The Pledgor also declares and warrants the following to the Secured Creditors:
 - 6.1.1 the Pledgor is the only lawful exclusive holder of the Industrial Property Titles and of the right of exclusive use; without prejudice to the provisions contained in paragraph 6.1.5, each of the assets is free of any restriction, collateral, option right, right of pre-emption or any other lien or third party right of a real or personal nature, of any kind whatsoever, apart from the collateral created by operation of this contract, and of those stemming directly and exclusively from the law, and from the Itama Pledge which was irrevocably released by Centrobanca – Banca di Credito Finanziario e Mobiliare S.p.A. by operation of a deed dated 22nd October 2007, authenticated by Notary Public Maccarini, roll no. 47872, register no. 17635, a deed that is currently being recorded at the competent offices; none of the Industrial Property Titles have been made the subject of an attachment or sequestration order or any other restrictive measure and they are freely transferable;

- 6.1.2 the list of the Industrial Property Titles contained in Schedule C to this contract also includes all trademarks, drawings and models and patents for industrial invention owned by the Pledgor on the date of the signing of this contract;
- 6.1.3 the Industrial Property Titles have been duly registered and/or filed at the Italian Patents and Trademarks Office in keeping with the Code of Industrial Property, and at the competent offices of the states covered by the Industrial Property Titles, in accordance with the specific regulations applying in each country (apart from cases in which an application for registration is pending, as expressly indicated in Schedule C to this contract), and upon the date of this contract all the trademarks have been renewed and all the costs, expenses and taxes connected with the Industrial Property Titles have been paid by the Pledgor, to the effect that the circumstances envisaged for such rights to be forfeited under article 75 of the Code of Industrial Property have not arisen, nor have the circumstances envisaged for such rights to be forfeited under articles 26 and 27 of the Code of Industrial Property arisen, nor any similar circumstances envisaged in specific regulations applying in each country;
- 6.1.4 the Industrial Property Titles and the current use thereof do not infringe and will not infringe, when the application for the Pledge to be recorded is submitted, any trademark (registered or *de facto*), any distinctive sign including any brand or company name, business name, emblem or domain name, or any patent or other third party industrial property right and/or entitlement, or copyright of others;
- 6.1.5 the Pledgor has not assigned or taken measures to dispose of its right of exclusive use of the Industrial Property Titles, apart from (i) that relating to the trademarks registered in Brazil, all licensed and (ii) the trademarks licensed as part of so-called *merchandising* activities conducted in relation solely to goods categories differing from the goods category 12 (yachting/pleasure boating), and (ii) that relating to the Itama Pledge which was irrevocably released by Centrobanca – Banca di Credito Finanziario e Mobiliare S.p.A. by operation of a deed dated 22nd October 2007, authenticated by Notary Public Maccarini, roll no. 47872, register no. 17635, a deed that is currently being recorded at the competent offices, nor has it taken on any commitment to transfer or license, even without conferring sole rights, its right over the Industrial Property Titles to third parties; and
- 6.1.6 the pledge shall not be subject to third party rights having priority over it.

These declarations must be considered as referring also to the Industrial Property Titles which haven not yet come into existence or have not yet been acquired by the Pledgor, which are to be covered by the Pledge created by this contract; the declarations shall also be binding on these Industrial Property Titles.

- 6.2 The Pledgor shall, unless otherwise permitted as part of the Security Transactions or expressly authorised in writing by the Common Representative, refrain from:
- 6.2.1 selling, assigning in any way, purchasing in part exchange or otherwise disposing in any way of the Industrial Property Titles or any other right or interest relating to them, or from entering into any agreement or giving its consent to any document giving rise to a forfeiture, settlement, restriction or limitation relating to the Industrial Property Titles, apart from the situation in which some of the Industrial Property Titles are licensed as part of so-called *merchandising* activities conducted in relation solely to goods categories

- differing from the goods category 12 (yachting/pleasure boating), and provided that the obligations envisaged in the Senior Loan Agreement are satisfied;
- 6.2.2 creating or consenting to the creation of any security right, lien or third party right, or any restriction to the right to transfer, either in whole or in part, the Industrial Property Titles; and
 - 6.2.3 taking any measure that might reasonably prejudice the Pledge.

Without prejudice to the obligations taken on by the Pledgor within the meaning and for the purposes envisaged in this Article, should the Pledgor commit a breach of the said obligations, and the Secured Creditors do not waive the right to enforce the performance thereof, the Pledgor henceforth pledges, within the meaning and for the purposes envisaged in articles 2800 *et seq.* of the Italian Civil Code, in favour of the Secured Creditors, all and every revenue or amount received or cashed in relation to the creation and economic exploitation of the Industrial Property Titles connected, by way of example, with the sale, transfer, licensing, also without sole rights, or any other disposal, even partial, of ownership and the right to the use thereof. To this end, without prejudice to the obligations referred to in Articles 2800 *et seq.* of the Italian Civil Code, the Pledgor shall notify each borrower of the fact that the said credits have been pledged in the manner envisaged in this contract by means of the Official Gazette, immediately or in any event when the aforementioned credits covered by the pledge arise.

6.3 The Pledgor shall also:

- 6.3.1 ensure that none of the circumstances envisaged for Industrial Property Titles to be forfeited or invalidated under articles 26, 27 and 75 of the Code of Industrial Property arise, or those envisaged in specific regulations applying in each country in which the Industrial Property Titles are registered;
- 6.3.2 apply promptly for the renewed registration of the Industrial Property Titles pursuant to Article 16 of the Code of Industrial Property and, in the case of drawings and models, request that the term be extended for a period of five years in accordance with article 37 of the Code of Industrial Property, and, in the case of patents for invention, pay the relevant maintenance fees, as the case may be, and to take any measure and deal with any formality necessary to obtain such renewals, extensions or maintenance, in accordance with national regulations applying in the respective states; and
- 6.3.3 keep adequate documentation relating to the Industrial Property Titles and allow the Secured Creditors, and the Common Representative on their behalf, to request and examine copies and extracts from such documentation at any time, upon reasonable prior written notice.

7. FURTHER WARRANTIES

7.1 The Pledgor shall:

- 7.1.1 promptly draw up and execute any further documents and deeds and take all further measures that the Common Representative requests for the purpose of: (1) exercising any of the Secured Creditors' rights under this contract, (2) completing and maintaining the collateral constituted by the Industrial Property Titles and ensuring that the collateral can be enforced against third parties, and (3) cooperating with the Secured Creditors in order to safeguard their rights against third party claims;
- 7.1.2 notify the Common Representative promptly (by sending a copy) of every notification or communication received in relation to the Industrial Property Titles, including, by

way of example, any notification or communication regarding any sequestration, attachment or any third party claim relating to the Industrial Property Titles.

8. ENFORCEMENT OF PLEDGE

This Pledge shall be enforced at any time whenever a Termination Event has occurred. In order to enforce the Pledge, the Common Representative shall be entitled, provided it has satisfied obligations connected with legal notice, to have these rights and assets sold, also through an authorised person, in the manner and form envisaged in the Italian Civil Code and the Italian Code of Civil Procedure.

8.1 This is however without prejudice to any other form of enforcement of the Pledge and assignment of the Industrial Property Titles envisaged by the law, including, without limitation, the scope for a request to allocate the assets or any of them as payment to creditors proceeding under Article 2798 of the Italian Civil Code.

8.2 In accordance with this Article, the Pledgor accepts that the Common Representative may represent each of the Secured Creditors for the purpose of dealing with every formality relating to the enforcement of the Pledge and the transfer of the Industrial Property Titles.

8.3 Without prejudice to the provisions envisaged in the Security Transactions or contained in this contract, the Pledge may be enforced in relation to either all or part of the credits pledged in order to repay all or any of the Secured Credits by the relevant due dates, at the discretion of the Secured Creditors.

9. EFFICACY OF COLLATERAL

9.1 Cumulative collateral

The Pledge is absolute and unconditional, its validity and existence autonomous and it is additional to any other form of personal or real security or any other right, entitlement or remedy envisaged by the law from which the Secured Creditors may, currently or in the future, benefit or come to benefit in relation to all or some of the Secured Credits.

9.2 Waiver

The fact that the Secured Creditors fail to exercise or delay the exercise of any right under this contract and/or the Security Transactions shall not operate as a waiver of those rights, nor shall a single or partial exercise thereof preclude a further or different exercise of that right or of any other right.

9.3 Illegality, invalidity, nullity

The inconsistency with the law and the invalidity or nullity of any of the provisions contained in this contract shall have no effect on the validity or effectiveness of this contract or on any other provisions thereof.

9.4 Exoneration from liability

None of the Secured Creditors shall be held liable for any damage incurred by the Pledgor as a result of methods used to exercise, to attempt to exercise or the failure to exercise or apply any of the rights, actions, powers, remedies or authority to which they are entitled under this contract or the Pledge unless in the event of wilful misconduct or gross negligence, in which case limited to the subject to whom the wilful misconduct or gross negligence can be directly attributed.

9.5 Continuous validity of collateral

Expressly departing from the provisions of Article 1200 of the Italian Civil Code, the Pledge shall remain valid in its entirety notwithstanding any repayment or performance, whether total or partial, on the part of the Secured Creditors, up to the expiry of the Term of Agreement.

10. COMMON REPRESENTATIVE OF SECURED CREDITORS

10.1 The Pledgor acknowledges that the Royal Bank of Scotland plc, Milan branch office, is appointed by the Secured Creditors and shall act as Common Representative of the said Secured Creditors and shall therefore have the power to represent them, in actions, both taken and defended, in connection with both substantive and procedural aspects thereof, that concern the Pledge, to the effect that any right and authority to which the Secured Creditors, or some of them, are entitled under this contract or in relation to the Pledge, may be exercised by the Royal Bank of Scotland plc, Milan branch office, as Common Representative, including the power to bring any legal action, also for a precautionary measure, to safeguard the Pledge and the enforcement thereof, as envisaged above, on behalf of the Secured Creditors, as well as the power to release the Pledge in the name and on behalf of the Secured Creditors.

10.2 As a result of the foregoing, the Pledgor may justifiably send any notice to the Common Representative alone (even if it is addressed to other Secured Creditors or to only one of them, as the case may be) and shall treat any notice received from the Common Representative that relates to the Pledge and the Industrial Property Titles pledged as having been sent also by the other Secured Creditors (or by some of them, if so specified), unless otherwise indicated in the notice.

10.3 The Pledgor acknowledges the above and the fact that the Secured Creditors are entitled to replace the Royal Bank of Scotland plc, Milan branch office, with another subject which, for purposes connected with this contract, shall have the same prerogatives and powers as the Royal Bank of Scotland plc, Milan branch office, in its capacity as agent with power of representation of the Secured Creditors. It is pointed out that in any event the replacement of the Royal Bank of Scotland plc, Milan branch office, as "*Security Agent*" within the meaning envisaged in the Senior Creditors Agreement shall automatically result in its replacement as Common Representative under this contract, in favour of the subject who takes on the role of "*Security Agent*" in place of the Royal Bank of Scotland plc, Milan branch office, provided that the Pledgor is notified of the replacement in writing.

11. TAXES, DUTIES, COSTS AND INDEMNITY

11.1 Costs

All costs and expenses (including lawyers' fees, stamp duty, registration fees and any added value tax) relating to this contract, related formalities and any amendment or variation thereof

shall be borne by the Pledgor in accordance with the terms, *mutatis mutandis* (the necessary changes having been made), envisaged in articles 27.1 to 27.4 of the Senior Loan Agreement.

11.2 Enforcement costs

All costs and expenses (including lawyers' and notary fees) incurred in the exercise, maintenance and/or enforcement of any of the rights, powers or remedies of the Secured Creditors or of the Pledge, or in relation to any action brought by or against the Secured Creditors as a result of the acceptance or retention, or following the exercise of any right, power or remedy by the Secured Creditors shall be borne by the Pledgor in accordance with the terms, *mutatis mutandis* (the necessary changes having been made), envisaged in article 27.5 of the Senior Loan Agreement.

11.3 Taxes

For tax purposes, it is acknowledged that the pledge created by the Pledgor in favour of the Secured Creditors under this contract is lodged solely to secure the Pledgor's obligations and as the circumstances envisaged in article 6 of the Tariff, first part, attached to Presidential Decree no. 131 dated 26th April 1986, do not apply, this contract is subject to registration fees at the fixed rate.

11.4 Indemnity

The Pledgor, notwithstanding the total or partial release or liberation of any security, shall indemnify the Secured Creditors and the Common Representative against any legal action, procedure, request for compensation, loss, liability and costs that may be incurred by any of them as a result of any breach on the part of the Pledgor of the provisions contained in this contract, of the exercise or intention to exercise any of the rights, powers or remedies conferred on the Secured Creditors under this contract or otherwise relating to the Industrial Property Titles.

12. ASSIGNMENTS, TRANSFERS, VARIATIONS AND SUBROGATION

- 12.1 The Pledge shall remain valid as a whole and shall be transferred, either in whole or in part, without the need for any further demonstration by the Pledgor that it gives its consent, as a legal consequence of any transfer, either total or partial, by any of the Secured Creditors of the Security Transactions or the Secured Credits.
- 12.2 For purposes connected with the Pledge, the transfer of the Security Transactions or the Secured Credits shall constitute and have the effect of a transfer of contract and transfer of credit, whichever the case, without superseding the contract itself or the secured credit existing on the date on which the transfer in question is completed.
- 12.3 Without prejudice to the supplementary, automatic nature of the transfers referred to in this Article 12, the Pledgor henceforth gives its consent for the transfer of the Pledge resulting from the assignment, either in whole or in part, of the Security Transactions or the Secured Credits to the subject to be indicated by the assignor in any deed of assignment stipulated by that subject and the Secured Creditors, to be recorded in the manner established in Article 4 (*Completion of Collateral Transaction*) of this contract.
- 12.4 The Pledgor also authorises the Common Representative to request at any time that the recordings corresponding to those referred to in Article 4 (*Completion of Collateral Transaction*) of

this contract be made of any assignment of the Security Transactions or the Secured Credits, in any event expressly exonerating the competent public officers from any liability in relation to the completion of such formalities.

- 12.5 For the purpose of making the recording referred to in the foregoing paragraph, the Pledgor undertakes, at the request of the Common Representative, to draw up the document required to have the assignment recorded.
- 12.6 The Pledge shall remain valid as a whole and binding on the Pledgor, its successors, transferees or beneficiaries, even following the variation of all or part of the Security Transactions or of all or part of the Secured Credits (including, merely by way of example, the extension of loan facilities or the deferment of the terms for repayment of amounts due and/or any modification that is considered a novation of the Security Transactions), also within the meaning and for the purposes envisaged in Article 1232 of the Italian Civil Code.
- 12.7 The Pledgor undertakes to confirm in writing, if requested by the Secured Creditors, also via the Common Representative and in the forms that they reasonably request, either at the time of or prior to any variation of all or part of the Security Transactions or variation of all or part of the Secured Credits, that it gives its consent, as described in the previous paragraph, to any variation of the Secured Credits or Security Transactions. To this end, the Pledgor must, promptly as soon as it is requested to do so by the Common Representative:
- 12.7.1 enter into a deed of confirmation, in a legal form deemed satisfactory by the Common Representative, in order to guarantee that the Pledge is valid and binding with reference to the variations made to the Secured Credits;
- 12.7.2 have the deed in question recorded in the manner established in Article 4 (*Completion of Collateral Transaction*) of this contract.
- 12.8 The Pledgor accepts that any guarantor of a Secured Creditor (hereinafter referred to as the "**Third Party Guarantor**") shall take over by subrogation the rights of that Secured Creditor and the relevant forms of security, including the collateral lodged under this contract, in the event and to the extent that it has satisfied the credit needs of the Secured Creditor in question, without prejudice to any term applicable to the Secured Credits and the relevant forms of security. The Pledgor accepts that the Common Representative and the Third Party Guarantor shall be entitled to deal with and have dealt with by third parties all and any document, formality, registration and entry necessary in order to complete the subrogation of the rights of the Secured Creditor in question. The Pledgor in any event undertakes to deal with any and all documents or formalities necessary to complete the subrogation process and render it enforceable against third parties.

12.9 Disclosure

The Secured Creditors shall be entitled to disclose any information they deem fit, relating to the Pledgor or any other subject or relating to this contract, to any actual or potential successor, whether direct or indirect, or to any subject to whom information must be disclosed in keeping with laws currently in force.

13. ELECTION OF DOMICILE AND NOTICES

- 13.1 In accordance with this contract and the Pledge, the Pledgor and the Common Representative elect domicile at the addresses indicated below:

Pledgor:

Itama S.p.A.
c/o
Ferretti Group
Via Ansaldo 5/7
47100 Forlì (FC)
Att.: Mauro Moretti / Monica Cortesi
Fax.: +39 0543 47 30 69

Common Representative:

The Royal Bank of Scotland plc, Milan branch office
Via Turati 16/18
20121 Milan (MI)
Att.: Licia Ciocca
Fax.: +39 02 29 00 15 93

- 13.2 Any notice, communication or document to be sent to the Pledgor for purposes connected with this contract shall only be considered valid if: (i) addressed to it at the address, department and for the attention of the person indicated in the foregoing paragraph and, (ii) if sent by fax, received in legible form.

14. WAIVERS AND AMENDMENTS

- 14.1 A waiver on the part of a Secured Creditor of its rights stemming from this contract shall not be valid unless sent in writing.
- 14.2 An amendment to the provisions of this contract, or to the Pledge, or to any waiver of the rights contained therein, shall not produce any effect, unless the amendment or waiver in question is made in the form of a written deed signed by the Pledgor and the Common Representative.

15. APPLICABLE LAW AND JURISDICTION

- 15.1 This contract and the Pledge are regulated by Italian law.
- 15.2 Apart from cases in which competence is established unconditionally by the law, any dispute arising between the parties in relation to this contract or the Pledge shall be referred to the exclusive jurisdiction of the Courts of Milan.
- 15.3 As an exception to the provisions of Article 15.2, the Secured Creditors retain their right to resort to any other competent judge in compliance with laws currently in force.

16. FILING OF DEED

The parties request that this contract be included amongst the files of documents of the Notary Public who authenticates the signatures affixed thereto.

Milan, 30th November 2007

Itama S.p.A.
in its capacity as Pledgor

Licia Ciocca
The Royal Bank of Scotland plc, Milan branch office
on its own behalf and in its capacity as Common Representative of the Secured Creditors

(round stamps)
LUIGI CECALA, SON OF NICOLA,
NOTARY PRACTISING IN MILAN

(rectangular revenue stamps)
REVENUE STAMP
Ministry of Economy and Finance
€ 14.62

**AUTHENTICATION OF SIGNATURE
REPUBLIC OF ITALY**

I, the undersigned **LUIGI CECALA**, Notary Public practising in Milan, entered on the Notary Roll for the joint districts of Milan, Busto Arsizio, Lodi, Monza and Varese, hereby certify that:

- Mauro Ferrari, born in Toano (RE) on 30th June 1935,

in his capacity as chairman of the board of directors of the company

* **"ITAMA CANTIERI NAVALI SOCIETA' PER AZIONI" OR IN SHORTENED FORM, "ITAMA S.P.A."**, a single-member company limited by shares, with registered office in Rome, Lungotevere Dante 271, at which it has its domicile, tax code and Rome Companies Registry no. 05410451008,

vested with the necessary powers by virtue of a board resolution passed on 9th November 2007, in extract form certified by Notary Public Gabriele Franco Maccarini, practising in Milan and dated 27th November 2007, entered under Roll no. 47917,

- Licia Ciocca, born in Milan (MI) on 28th September 1965, with domicile for the purposes of this deed in Milan, Via Turati 18,

acting under special power of attorney conferred by the bank

* **THE ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC**, a bank set up in accordance with the laws of England and Wales, with registered office at 42 St. Andrew Square, EH2 2YB, Edinburgh (Scotland – Great Britain), which acts through its branch office in Milan, Via Turati 18, Tax code and Milan Companies Registry no. 97303360156,

vested with the necessary powers by virtue of special power of attorney authenticated by myself, Notary Public, on 26th November 2007 under Roll no. 27114/7458, registered at the Milan Tax Office no. 3 on 27th November 2007 under no. 25749 – Series IT,

of whose personal identities, positions and powers I, Notary Public, am certain, signed this contract under private seal in my presence, at the foot and in the margin of the intermediate sheets, including the attachments, at half past twelve in the afternoon.

Milan, Piazzetta Bossi 3, on this 30th (thirtieth) day of November 2007 (two thousand and seven)

(round stamp)

LUIGI CECALA, SON OF NICOLA,
NOTARY PRACTISING IN MILAN

SCHEDULE A (LIST OF SECURED CREDITORS) APPENDED TO No. 27200/7487

The Royal Bank of Scotland plc, with registered office in Edinburgh, Scotland (United Kingdom), St. Andrew Square 42, EH2 2YB, which acts for the purposes of this contract through its branch office in Milan, Via Turati 16/18, 20121 Milan (Italy)

(round stamp)

LUIGI CECALA, SON OF NICOLA,
NOTARY PRACTISING IN MILAN

Part III
(United States Trademarks)

REFERENCE	NATION/S	STAGE REACHED	TRADE MARK (TYPE*)	INT. CLASSES	FILED	REGISTRATION	EXPIRY	TITLEHOLDER/S
22.US.1	United States	registered		12	(first filing) 75/638195 10.02.1999	(first filing) 2.416.415 26.12.2000	26.12.2010	ITAMA S.p.A.

(round stamp)
LUIGI CECALA, SON OF NICOLA,
NOTARY PRACTISING IN MILAN

Certified copy of original, signed in the margin as prescribed (*partially illegible*) at the request of the party for the purposes permitted by law.

Milan, 5th December 2007

(round stamps)

LUIGI CECALA, SON OF NICOLA,
NOTARY PRACTISING IN MILAN

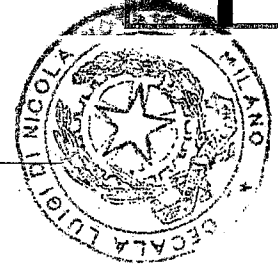
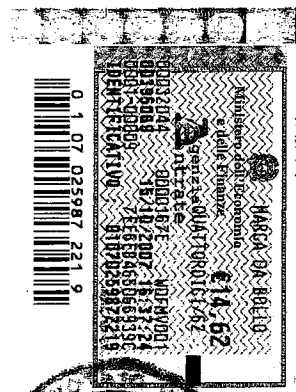
(rectangular revenue stamp)

REVENUE STAMP

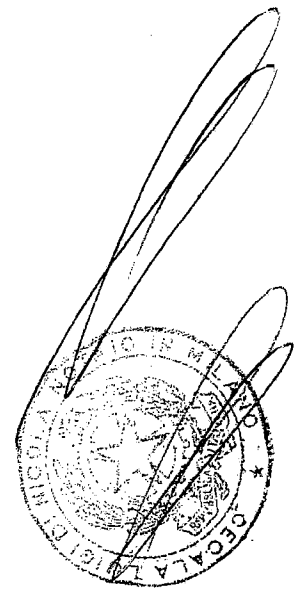
Ministry of Economy and Finance

€ 14.62

Registrato a Milano 3
Il 5 D. C. 1994
al n° 20733
Serie IT
Esatti € 168,00



**COSTITUZIONE DI PEGNO SU TITOLI
DI PROPRIETA' INDUSTRIALE DI ITAMA S.P.A.**



(Handwritten initials)

COSTITUZIONE DI PEGNO SU TITOLI DI PROPRIETÀ INDUSTRIALE

TRA

1. **Itama S.p.A.** (forma abbreviata di Itama Cantieri Navali Società per Azioni), società con unico socio, costituita in Italia, con sede in Roma (RM), Lungo Tevere Dante al n. 271, avente capitale sociale deliberato, sottoscritto e versato pari a Euro 1.000.000,00, iscritta al Registro delle Imprese di Roma, Codice Fiscale e Registro Imprese n. 05410451008 (in qualità di costituente, e d'ora innanzi il "**Costituente**");

E

2. **The Royal Bank of Scotland plc**, con sede in Edimburgo, Scozia (Regno Unito), St. Andrew Square n. 42, EH2 2YB, la quale agisce ai fini del presente contratto mediante la propria Filiale di Milano, Via Turati n. 16/18, 20121 Milano, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, Codice Fiscale e Registro Imprese n. 97303360156 (il "**Rappresentante Comune**"), la quale società interviene alla sottoscrizione del presente contratto per sé ed altresì in rappresentanza dei Creditori Garantiti (come infra definiti);

PREMESSO CHE

- (A) Il Creditore Garantito indicato nell'Allegato A, in qualità di finanziatore, e, *inter alia*, le società Sestante 3 S.p.A (ora successivamente alla fusione per incorporazione di cui alla successiva Premessa (C), Ferretti S.p.A.), Ferretti S.p.A., Pershing S.p.A., Riva S.p.A, Itama S.p.A., Apremare S.p.A. and C.R.N. S.p.A. in qualità di "**Original Borrowers**" hanno sottoscritto in Lugano (CH) in data 22 gennaio 2007 un contratto di finanziamento denominato "**Senior and Second Lien Facilities Agreement**" (il "**Contratto di Finanziamento Senior**"). In forza del Contratto di Finanziamento Senior, il Creditore Garantito indicato nell'Allegato A ha concesso, *inter alia*, alle società indicate nell'Allegato B, quali società finanziate, le Linee di Credito a Medio Termine (come di seguito definite), meglio descritte nell'Allegato B subordinatamente, tra l'altro, alla costituzione del Pegno (come *infra* definito).
- (B) Il Creditore Garantito indicato nell'Allegato A, in qualità di finanziatore, e, *inter alia*, Sestante 3 S.p.A. (ora successivamente alla fusione per incorporazione di cui alla successiva Premessa (C), Ferretti S.p.A.) e Ferretti S.p.A., in qualità di "**Borrower**" hanno sottoscritto in Lugano (CH) in data 22 gennaio 2007, un accordo tra i creditori denominato "**Senior and Second Lien Intercreditor Agreement**" (il "**Accordo tra I Creditori Senior**").
- (C) In data 9 febbraio 2007 Sestante 3 S.p.A. si è fusa per incorporazione in Ferretti S.p.A. con efficacia a decorrere dal 12 febbraio 2007. A seguito di tale fusione, Ferretti S.p.A. ha assunto tutti i diritti e gli obblighi di Sestante 3 S.p.A. ai sensi *inter alia* del Contratto di Finanziamento Senior.
- (D) Il Costituente è titolare dei marchi d'impresa, disegni registrati e brevetti per invenzioni industriali indicati nell'Allegato C del presente contratto.



- (E) In relazione a quanto sopra esposto, il Costituente intende concedere in pegno i marchi d'impresa, disegni registrati e brevetti per invenzioni industriali indicati nell'Allegato C del presente contratto (i "Titoli di Proprietà Industriale"), congiuntamente e *pro-indiviso* a beneficio dei Creditori Garantiti a garanzia dei Crediti Garantiti (come *infra* definiti).

TUTTO CIO' PREMESSO, si conviene e si stipula quanto segue:

1. **PREMESSE E DEFINIZIONI**

1.1 Le Premesse sopra riportate, nonché gli Allegati costituiscono parte integrante e sostanziale del presente contratto.

1.2 Nel corso del presente contratto:

"Accordo tra i Creditori" ha il significato attribuito a tale termine nella Premessa (B);

"Altri Titoli di Proprietà Industriale" ha il significato attribuito a tale termine nell'Articolo 3 (*Garanzia su Titoli Di Proprietà Industriale Futuri*);

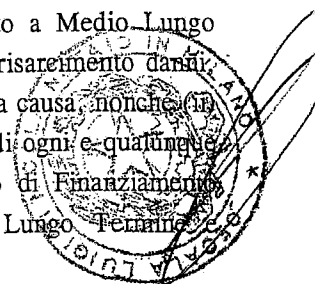
"Codice Civile" indica il codice civile italiano, il cui testo è stato approvato con Regio Decreto 16 marzo 1942, n. 262, come successivamente modificato ed integrato;

"Codice di Procedura Civile" indica il codice di procedura civile Italiano, il cui testo è stato approvato con Regio Decreto 28 ottobre 1940, n. 1443, come successivamente modificato ed integrato;

"Codice della Proprietà Industriale" indica il decreto legislativo 10 febbraio 2005 n. 30 e le sue eventuali modifiche e integrazioni;

"Contratto di Finanziamento Senior" ha il significato attribuito a tale termine nella Premessa (A);

"Crediti Garantiti" indica: (i) tutti i crediti, esistenti o futuri, dei Creditori Garantiti o di alcuno di essi nei confronti del Costituente, derivanti a qualunque titolo dal Contratto di Finanziamento Senior esclusivamente in relazione alle Linee di Credito a Medio Lungo Termine e dall'Accordo tra i Creditori Senior, includendo, a titolo esemplificativo, ogni credito per il rimborso del capitale, pagamento di interessi, rimborso di spese e costi (inclusi quelli sostenuti in relazione al recupero di somme dovute in base al Contratto di Finanziamento Senior esclusivamente in relazione alle Linee di Credito a Medio Lungo Termine e all'Accordo tra i Creditori Senior), commissioni, compensi, risarcimento danni, pagamento di indennizzi, restituzione dell'indebito e/o arricchimento senza causa, nonché di ogni credito che derivi dalla revocatoria e/o dichiarazione di inefficacia di ogni e qualunque pagamento effettuato a qualunque titolo in adempimento del Contratto di Finanziamento Senior esclusivamente in relazione alle Linee di Credito a Medio Lungo Termine e dell'Accordo tra i Creditori Senior;



"Creditore Garantito" indica ciascun beneficiario originario della garanzia quivi costituita indicato nell'Allegato A, e qualsiasi suo successore, a titolo universale o particolare, cessionario o avente causa nella sua rispettiva posizione contrattuale ai sensi di alcuno dei Rapporti Garantiti;

"Debitore" indica ciascuno dei "Borrowers", "Guarantors" e "Additional Obligors" come ciascuno di tali termini è definito nel Contratto di Finanziamento Senior;

"Debitore Italiano Rilevante" indica un Debitore avente sede sociale in Italia e che abbia effettuato pagamenti in adempimento di Crediti Garantiti alla data in cui i Crediti Garantiti sono stati completamente rimborsati ovvero nei due anni precedenti;

"Documenti di Conforto" indica, collettivamente, i seguenti documenti, ognuno con data non precedente di cinque giorni alla rispettiva consegna:

- (a) certificato fallimentare rilasciato dal competente tribunale, da cui risulti che nessun Debitore Italiano Rilevante è sottoposto ad alcuna procedura concorsuale;
- (b) una dichiarazione rilasciata dal presidente del consiglio di amministrazione di ciascun Debitore Italiano Rilevante, nella quale lo stesso dichiara che: (i) il Debitore Italiano Rilevante non è insolvente al momento in cui tale dichiarazione è resa e che non diventerà insolvente per effetto del rimborso dei Crediti Garantiti; e (ii) non è a conoscenza di alcun fatto o circostanza da cui si potrebbe, in buona fede, evincere che il Debitore Italiano Rilevante diventerà insolvente nei due anni successivi alla data di rilascio di tale dichiarazione;
- (c) una dichiarazione rilasciata dal presidente del collegio sindacale e/o del consiglio di sorveglianza e/o del comitato per il controllo sulla gestione di ciascun Debitore Italiano Rilevante, nella quale lo stesso dichiara che non è a conoscenza di alcun fatto o circostanza da cui si potrebbe, in buona fede, evincere che il Debitore Italiano Rilevante diventerà insolvente nei due anni successivi alla data di rilascio di tale dichiarazione;
- (d) visura protesti, da cui risulti che nessun Debitore Italiano Rilevante abbia subito alcun protesto, o la relativa controversia sia stata risolta amichevolmente e il creditore abbia rinunciato al procedimento; e
- (e) certificato rilasciato dall'Ufficio delle Esecuzioni Mobiliari ed Immobiliari del Tribunale dove ciascun Debitore Italiano Rilevante ha la sede legale (e se diversa, la sede amministrativa) dal quale risulti che nessuna esecuzione mobiliare o immobiliare è stata instaurata nei confronti dello stesso;

"Evento Determinante" indica qualunque evento o circostanza definito quale "Event of Default" all'Articolo 25 del Contratto di Finanziamento Senior;



"Evento di Escussione" indica il verificarsi di un Evento Determinante (come definito ai sensi del Contratto di Finanziamento Senior) perdurante e di cui i Creditori Garantiti non rinunciano ad avvalersi, a seguito del quale i Creditori Garantiti hanno inviato una comunicazione di risoluzione ai sensi dell'Articolo 25.15 del Contratto di Finanziamento Senior;

"Giorno Lavorativo" ha il medesimo significato attribuito all'espressione "Business Day" nel Contratto di Finanziamento Senior;

"Legge Fallimentare Italiana" indica il Regio Decreto 16 marzo 1942 n. 267, come successivamente modificato ed integrato;

"Linee di Credito a Medio Termine" ha il medesimo significato attribuito all'espressione "MT Facilities" nel Contratto di Finanziamento Senior;

"Pegno" indica i diritti di garanzia costituiti ai sensi dell'Articolo 2 (*Costituzione della Garanzia*) sui Titoli di Proprietà Industriale e di ogni loro futura rinnovazione, nonché ogni diritto di garanzia derivante dall'estensione della garanzia suddetta ai sensi dell'Articolo 3 (*Garanzia Su Titoli di Proprietà Industriale Futuri*);

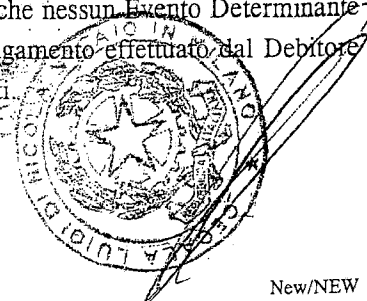
1.

"Pegno Itama" indica il pegno costituito, a favore di Centrobanca - Banca di Credito Finanziario e Mobiliare S.p.A., da Itama S.p.A. su titoli di proprietà intellettuale della stessa con il contratto denominato "*Costituzione di Pegno su Marchio*" datato 24 maggio 2001, autenticato dal Notaio Maccarini, rep. 23351, racc. 7025, a garanzia del finanziamento concesso ai sensi del contratto di finanziamento datato 24 maggio 2001 (come eventualmente successivamente integrato e modificato) sottoscritto dal Costituente e Centrobanca - Banca di Credito Finanziario e Mobiliare S.p.A., finanziamento che è stato integralmente rimborsato dal Costituente in data 30 giugno 2006.

1.

"Periodo di Efficacia" indica il periodo decorrente dalla data di sottoscrizione del presente contratto e che scade nel momento in cui i Crediti Garantiti sono stati interamente, definitivamente ed irrevocabilmente soddisfatti in accordo con i Rapporti Garantiti e nessuna ulteriore erogazione è ammessa in base ai Contratti di Finanziamento Senior, restando inteso che i pagamenti effettuati da un Debitore Italiano Rilevante in adempimento di Crediti Garantiti saranno considerati definitivi e irrevocabili al verificarsi della prima delle seguenti circostanze:

- (a) i periodi di revocatoria ovvero il periodo di inefficacia previsti rispettivamente dagli articoli 67 e 65 della Legge Fallimentare Italiana siano decorsi;
- (b) i Documenti di Conforto (ciascuno dei quali con data non anteriore a sette giorni dalla data che dovrebbe cadere l'ultimo giorno del Periodo di Efficacia) siano stati consegnati al Rappresentante Comune, a condizione che nessun Evento Determinante esistesse al momento in cui fu effettuato l'ultimo pagamento effettuato dal Debitore Italiano Rilevante in adempimento di Crediti Garantiti



Handwritten signature and initials.

Resta comunque inteso che qualora un Debitore Italiano Rilevante sia sottoposto ad un procedimento concorsuale durante il Periodo di Efficacia, tale periodo dovrà essere esteso fino a quando nessun azione revocatoria ovvero nessuna dichiarazione di inefficacia possa essere esperita su alcun pagamento in base alla Legge Fallimentare Italiana.

"Rapporti Garantiti" indica:

- (i) il Contratto di Finanziamento Senior e le operazioni di credito ivi previste; e
- (ii) l'Accordo tra i Creditori Senior;

"Rappresentante Comune" indica The Royal Bank of Scotland plc, Filiale di Milano, nella sua veste di rappresentante comune dei Creditori Garantiti ai sensi dell'Articolo 10 (*Rappresentante Comune Dei Creditori Garantiti*);

"Titoli di Proprietà Industriale" indica tutti i marchi di impresa, i disegni e modelli e i brevetti per invenzioni industriali elencati nell'Allegato C del presente contratto.

1.3 Salvo quanto definito nel presente contratto ovvero laddove il contesto richieda altrimenti, i termini cui è stata data una specifica definizione nel Contratto di Finanziamento Senior avranno il medesimo significato qualora utilizzati, con l'iniziale maiuscola, nel corso del presente contratto ovvero in qualunque altra comunicazione fornita ai sensi o in relazione al presente contratto.

1.4 Salvo diversa indicazione, qualunque riferimento nel presente contratto a:

- (a) le rubriche degli articoli, paragrafi o allegati è da intendersi esclusivamente per facilità di consultazione (le stesse non devono, quindi, intendersi come aventi efficacia dispositiva e non dovranno essere prese in considerazione ai fini dell'interpretazione di quanto ivi previsto) e, salvo indicazione contraria, un articolo, paragrafo o allegato sarà da intendersi quale riferimento ad un articolo, paragrafo o allegato del presente contratto;
- (b) una legge o regolamento o disposizione normativa sarà da intendersi quale riferimento a tale legge o regolamento o disposizione normativa così come successivamente modificata o integrata;
- (c) una parte o altra persona sarà da intendersi quale riferimento a tale parte o tale persona ed ai i rispettivi successori o aventi causa;
- (d) un "successore" comprende un avente causa o un successore di una qualsiasi parte nonché qualsiasi soggetto che abbia assunto, ai sensi delle leggi della rispettiva giurisdizione di domicilio o di costituzione, i diritti e/o le obbligazioni di una qualunque parte del presente contratto ovvero di alcun altro dei Rapporti Garantiti, o cui, ai sensi di tali leggi, sia stato trasferito qualunque diritto o obbligazione.





(e) un contratto, atto o documento sarà da intendersi quale riferimento a tale contratto, atto o documento con tutte le modifiche ad esso apportate o da apportarsi di volta in volta.

2. **COSTITUZIONE DELLA GARANZIA**

2.1 Con il presente contratto il Costituente irrevocabilmente costituisce, congiuntamente e *pro-indiviso* a favore di ciascuno dei Creditori Garantiti, a garanzia dei Crediti Garantiti, un diritto di pegno sui Titoli di Proprietà Industriale, ai sensi degli articoli 138 e seguenti del Codice della Proprietà Industriale (il "Pegno").

2.2 Il presente Pegno si intende costituito unitamente all'avviamento collegato ai Titoli di Proprietà Industriale.

2.3 Il Pegno si estenderà, per diretto effetto del contratto stesso e senza che sia necessario espletare alcuna ulteriore formalità, ad ogni eventuale rinnovazione della registrazione o della brevettazione dei Titoli di Proprietà Industriale, fino a che tutti i Crediti Garantiti siano stati integralmente soddisfatti.

3. **GARANZIA SU TITOLI DI PROPRIETÀ INDUSTRIALE FUTURI**

3.1 Il Costituente si impegna a costituire pegno congiuntamente a favore di ciascuno dei Creditori Garantiti, secondo termini equivalenti a quelli di cui al presente contratto, su tutti gli ulteriori titoli di proprietà industriale, diversi dai Titoli di Proprietà Industriale, che saranno acquisiti a seguito di registrazione o di brevettazione ovvero diventeranno comunque di titolarità del Costituente in qualsiasi momento successivo alla sottoscrizione del presente contratto (gli "Altri Titoli di Proprietà Industriale"), a garanzia dei Crediti Garantiti.

3.2 Il Costituente e i Creditori Garantiti prestano sin da ora il proprio consenso a stipulare ed eseguire tutti i documenti e gli atti ed a compiere ogni azione necessaria al fine di perfezionare la costituzione del Pegno sugli Altri Titoli di Proprietà Industriale non appena questi entreranno a far parte del patrimonio del Costituente.

4. **PERFEZIONAMENTO DELLA GARANZIA**

4.1 **Il Costituente si impegna a:**

4.1.1 registrare in tempo utile il presente contratto, assolvendo la relativa imposta;

4.1.2 depositare domanda di trascrizione del Pegno costituito ai sensi del presente contratto in favore dei Creditori Garantiti, presso le seguenti autorità ed in particolare:

(a) entro 15 (quindici) Giorni Lavorativi dalla sottoscrizione del presente contratto, presso l'Ufficio Italiano Brevetti e Marchi, in base agli articoli 138 e seguenti del Codice della Proprietà Industriale con riferimento ai Titoli di Proprietà Industriale elencati nell'Allegato C, Parte I.



Handwritten initials or signature.



) entro 25 (quindici) Giorni Lavorativi dalla sottoscrizione del presente contratto, presso l'Ufficio comunitario per l'Armonizzazione del Mercato Interno (UAMI - Alicante, Spagna), con riferimento ai marchi e disegni elencati nell'Allegato C, Parte II;

) entro 60 (sessanta) Giorni Lavorativi dalla sottoscrizione del presente contratto, presso i competenti uffici brevetti e marchi dei paesi coperti dai Titoli di Proprietà Industriale indicati nell'Allegato C, Parte III;

(b) prontamente, a seguito di richiesta del Rappresentante Comune, presso le competenti autorità i Titoli di Proprietà Industriale elencati nell'Allegato C, Parte IV,

dando pronta conferma al Rappresentante Comune della registrazione, dell'avvenuto deposito della domanda e della trascrizione effettuata a norma dei sotto-paragrafi che precedono ed inviando al rappresentante Comune la documentazione rilasciata in originale dai competenti uffici comprovante la trascrizione medesima.

4.2 Il Costituente si impegna a sottoscrivere ogni atto, documento o contratto che il Rappresentante Comune ritenga utile o necessario al fine del compimento delle suddette formalità di registrazione e presta sin da ora ogni necessario consenso al compimento delle suddette formalità da parte di qualunque interessato, ove non vi abbia già adempiuto esso stesso, nei termini pattuiti, impegnandosi altresì a sottoscrivere con il Rappresentante Comune qualunque ulteriore atto o altro documento dovesse rendersi necessario od opportuno ai fini dell'espletamento delle formalità di cui al precedente paragrafo 4.1.2 esonerando in ogni caso espressamente da ogni responsabilità i competenti pubblici funzionari in relazione al compimento delle medesime.

4.3 Le tasse e le spese relative agli adempimenti, registrazioni e trascrizioni di cui sopra saranno a carico del Costituente.

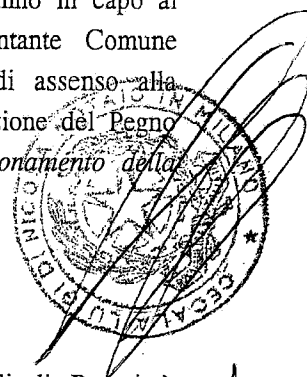
5. ESTINZIONE DEL PEGNO

5.1 Al termine del Periodo di Efficacia, il Pegno perderà efficacia, tutti i diritti connessi con i Titoli di Proprietà Industriale oggetto dello stesso Pegno si ricongiungeranno in capo al Costituente, e su richiesta ed a spese di quest'ultimo, il Rappresentante Comune sottoscriverà, in nome e per conto dei Creditori Garantiti, un atto di assenso alla cancellazione del Pegno, ivi acconsentendo alla trascrizione della cancellazione del Pegno presso gli uffici dove è stato trascritto ai sensi dell'Articolo 4 (*Perfezionamento della Garanzia*).

6. GARANZIE E IMPEGNI DEL COSTITUENTE

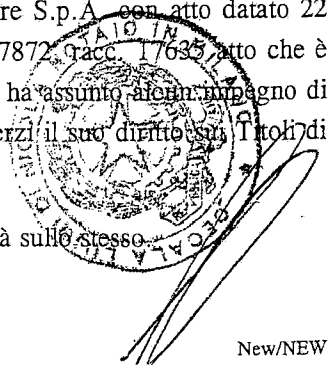
6.1 Il Costituente inoltre dichiara e garantisce ai Creditori Garantiti quanto segue:

6.1.1 il Costituente è l'unico legittimo ed esclusivo titolare dei Titoli di Proprietà Industriale e del diritto al loro uso esclusivo; salvo quanto previsto al Paragrafo 6.1.5, ciascuno di tali beni è libero da qualsiasi vincolo, garanzia reale, diritto di



opzione, di prelazione o da qualsiasi altro privilegio o diritto di terzi, di natura reale o personale, di alcun genere, ad eccezione della garanzia reale creata dal presente contratto e da quelle derivanti direttamente ed esclusivamente dalla legge, nonché dal Pegno Itama che è stato irrevocabilmente liberato da Centrobanca - Banca di Credito Finanziario e Mobiliare S.p.A. con atto datato 22 ottobre 2007, autenticato dal Notaio Maccarini, rep. 47872, racc. 17635 atto che è in corso di trascrizione presso gli uffici competenti, nessuno dei Titoli di Proprietà Industriale è sottoposto a pignoramenti o sequestri o altro provvedimento restrittivo ed è liberamente trasferibile;

- 6.1.2 l'elenco dei Titoli di Proprietà Industriale contenuto all'Allegato C del presente contratto ricomprende tutti i marchi di impresa, disegni e modelli ed i brevetti per invenzioni industriali di cui il Costituente è titolare alla data di sottoscrizione del presente contratto;
- 6.1.3 i Titoli di Proprietà Industriale sono stati regolarmente registrati e/o depositati presso l'Ufficio Italiano Brevetti e Marchi ai sensi del Codice della Proprietà Industriale, nonché presso i competenti Uffici dei paesi coperti dai Titoli di Proprietà Industriale, secondo le specifiche regolamentazioni di ciascun paese (fatta eccezione per i casi in cui è pendente domanda di registrazione secondo quanto espressamente indicato nell'Allegato C al presente contratto), e alla data di stipulazione del presente Contratto tutti i marchi di impresa sono stati rinnovati e tutte le spese, costi e tasse connesse ai Titoli di Proprietà Industriale sono state pagate dal Costituente, per cui non si è verificata, in relazione ad essi, alcuna ipotesi di decadenza di cui all'articolo 75 del Codice della Proprietà Industriale e non si è altresì verificata alcuna ipotesi di decadenza di cui agli articoli 26 e 27 del Codice della Proprietà Industriale, o analoghe ipotesi secondo le specifiche regolamentazioni di ciascun paese;
- 6.1.4 i Titoli di Proprietà Industriale ed il loro attuale utilizzo non violano e non violeranno, al momento della presentazione dell'istanza di trascrizione del Pegno, alcun marchio (registrato o di fatto), alcun segno distintivo inclusi insegne, ditte, denominazioni e ragioni sociali, emblemi e *domain name*, nonché alcun brevetto o altro titolo e/o diritto di proprietà industriale di terzi, nonché diritti d'autore altrui;
- 6.1.5 il Costituente non ha alienato né compiuto atti di disposizione sul suo diritto di far uso esclusivo dei Titoli di Proprietà Industriale fatta eccezione: (i) per i marchi concessi in licenza d'uso nell'esercizio di attività cosiddetta di "*merchandising*", limitatamente alle classi merceologiche diverse dalla classe merceologica N. 12 (nautica di diporto) e (ii) per il Pegno Itama che è stato irrevocabilmente liberato da Centrobanca - Banca di Credito Finanziario e Mobiliare S.p.A. con atto datato 22 ottobre 2007, autenticato dal Notaio Maccarini, rep. 47872, racc. 17635 atto che è in corso di trascrizione presso gli uffici competenti, né ha assunto alcun impegno di trasferire o cedere in licenza, anche non esclusiva, a terzi il suo diritto sui Titoli di Proprietà Industriale; e
- 6.1.6 il Pegno non sarà soggetto a diritti di terzi aventi priorità sullo stesso.



Tali dichiarazioni dovranno intendersi riferite anche ai Titoli di Proprietà Industriale non ancora venuti ad esistenza o non ancora acquisiti dal Costituente che saranno assoggettati al Pegno in forza del presente contratto; le medesime dichiarazioni saranno vincolanti anche con riferimento a tali Titoli di Proprietà Industriale.

6.2 Il Costituente dovrà, fatto salvo quanto consentito ai sensi dei Rapporti Garantiti ovvero espressamente autorizzato per iscritto dal Rappresentante Comune, astenersi da:

6.2.1 vendere, alienare in qualsiasi modo, permutare o altrimenti disporre in qualsiasi modo dei Titoli di Proprietà Industriale o di qualsiasi altro diritto o interesse relativo agli stessi e dal sottoscrivere qualsiasi accordo o prestare il proprio consenso a qualsiasi atto che comporti una rinuncia, transazione, restrizione o limitazione in relazione ai Titoli di Proprietà Industriale, fatta eccezione per il caso in cui alcuno dei Titoli di Proprietà Industriale venga concesso in licenza d'uso nell'esercizio di attività cosiddetta di "merchandising", limitatamente alle classi merceologiche diverse dalla classe merceologica N. 12 (nautica di diporto), e a condizione che ciò avvenga nel rispetto degli obblighi previsti ai sensi del Contratto di Finanziamento

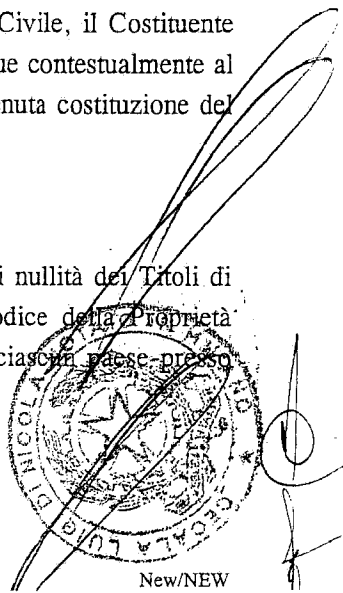
6.2.2 creare o prestare consenso alla creazione di alcun diritto di garanzia, privilegio o diritto di terzi, o qualunque limitazione alla facoltà di trasferire in tutto o in parte i Titoli di Proprietà Industriale; e

6.2.3 intraprendere qualunque azione che possa ragionevolmente pregiudicare il Pegno.

Ferme restando le obbligazioni assunte dal Costituente ai sensi e per gli effetti di cui al presente Articolo, qualora il Costituente si renda inadempiente alle predette obbligazioni, senza rinuncia alcuna da parte dei Creditori Garantiti a far valere detto inadempimento, il Costituente concede sin da ora, ai sensi e per gli effetti di cui agli articoli 2800 e seguenti del Codice Civile, pegno in favore dei Creditori Garantiti su ogni e qualsiasi provento o somma eventualmente ricevuti o incassati, o da ricevere e incassare, in relazione alla realizzazione ed allo sfruttamento economico dei Titoli di Proprietà Industriale connesso, a titolo esemplificativo, alla vendita, trasferimento, licenza anche non esclusiva o qualunque altro atto di disposizione, anche parziale, della titolarità e del diritto di uso degli stessi. A tal fine, fermi gli altri obblighi di cui agli Articoli 2800 e seguenti del Codice Civile, il Costituente notificherà a mezzo di Ufficiale Giudiziario immediatamente, e comunque contestualmente al sorgere dei predetti crediti oggetto del pegno, a ciascun debitore l'avvenuta costituzione del pegno su detti crediti ai sensi del presente contratto.

6.3 Il Costituente dovrà inoltre:

6.3.1 far sì che non si verifichi alcuna delle cause di decadenza o di nullità dei Titoli di Proprietà Industriale di cui agli articoli 26, 27, e 75 del Codice della Proprietà Industriale, anche in base alle specifiche regolamentazioni di ciascun paese presso cui i Titoli di Proprietà Industriale sono registrati;



6.3.2 richiedere tempestivamente la rinnovazione della registrazione dei Titoli di Proprietà Industriale ai sensi dell'Articolo 16 del Codice della Proprietà Industriale e, nel caso dei disegni e modelli, richiedere la proroga quinquennale ai sensi dell'articolo 37 del Codice della Proprietà Industriale, nonché, nel caso di brevetti per invenzioni, provvedere al pagamento delle tasse per il loro mantenimento, a seconda del caso, e compiere ogni atto e formalità necessari al conseguimento di tali rinnovazioni, proroghe, mantenimenti, a seconda delle disciplina nazionali dei rispettivi paesi; e

6.3.3 tenere adeguata documentazione inerente i Titoli di Proprietà Industriale e permettere in ogni momento, previo ragionevole preavviso scritto, ai Creditori Garantiti, e per essi al Rappresentante Comune di richiedere ed esaminare copie ed estratti di tale documentazione.

7. ULTERIORI GARANZIE

7.1 Il Costituente dovrà:

7.1.1 prontamente stipulare ed eseguire tutti gli ulteriori documenti ed atti ed intraprendere tutte le ulteriori azioni che il Rappresentante Comune dovesse richiedere al fine di: (1) esercitare ogni diritto dei Creditori Garantiti in base al presente contratto, (2) perfezionare e mantenere la garanzia sui Titoli di Proprietà Industriale, ed assicurare l'esecutibilità di tale garanzia nei confronti di terzi, e (3) cooperare con i Creditori Garantiti al fine di proteggere i loro diritti da pretese di terzi;

7.1.2 dare pronta comunicazione al Rappresentante Comune (inviando copia) di ogni notifica o comunicazione ricevuta in relazione ai Titoli di Proprietà Industriale, inclusa, a titolo esemplificativo, qualsiasi notifica o comunicazione in relazione ad eventuali sequestri o pignoramenti o comunque pretese di terzi in relazione ai Titoli di Proprietà Industriale.

8. ESCUSSIONE DEL PEGNO

L'escussione del presente Pegno sarà effettuata in qualunque momento successivamente al verificarsi di un Evento di Escussione. Ai fini dell'escussione del Pegno il Rappresentante Comune avrà facoltà, adempiuti gli obblighi di notifica di legge, di far vendere, anche a mezzo di persona autorizzata, tali diritti e beni nei modi e nelle forme previste dal Codice Civile e dal Codice di Procedura Civile.

8.1 E' fatta comunque salva ogni diversa forma di escussione del Pegno e di alienazione dei Titoli di Proprietà Industriale prevista dalla legge, inclusa, senza limitazione, la possibilità di domandare l'assegnazione in pagamento di tali beni o alcuni di essi a favore dei creditori procedenti ai sensi dell'Articolo 2798 del Codice Civile.

Ai fini del presente Articolo il Costituente accetta che il Rappresentante Comune possa rappresentare ciascuno dei Creditori Garantiti ai fini di ogni formalità relativa all'escussione del Pegno ed al trasferimento dei Titoli di Proprietà Industriale.



Handwritten signature.

8.3 Senza pregiudizio di quanto previsto dai Rapporti Garantiti o dal presente contratto, il Pegno potrà essere escusso in relazione a tutti o parte dei crediti sottoposti a garanzia pignoratizia al fine di ripagare tutti o alcuni dei Crediti Garantiti alle relative scadenze, a discrezione dei Creditori Garantiti.

9. EFFICACIA DELLA GARANZIA

9.1 Garanzia Cumulativa

Il Pegno è assoluto ed incondizionato, la sua validità ed esistenza sono autonome, ed è aggiuntivo rispetto ad ogni altra garanzia personale o reale ovvero ad ogni altro diritto, facoltà o rimedio previsto dalla legge di cui i Creditori Garantiti possano, al momento attuale o successivamente, beneficiare o venire a beneficiare in relazione a tutti o ad alcuni dei Crediti Garantiti.

9.2 Rinunce

Il ritardato o il mancato esercizio da parte dei Creditori Garantiti di un qualsiasi diritto ai sensi del presente contratto e/o dei Rapporti Garantiti non avrà valore di rinuncia ad essi, né il suo singolo o parziale esercizio ne precluderà uno ulteriore o diverso esercizio del medesimo diritto o di qualunque altro diritto.

9.3 Illegalità, Invalidità, Inefficacia

La contrarietà a norme di legge, e l'invalidità o l'inefficacia di alcuna delle disposizioni contenute nel presente contratto non avrà alcun effetto sulla validità ed efficacia del presente contratto o di qualunque altra disposizione dello stesso.

9.4 Esonero da Responsabilità

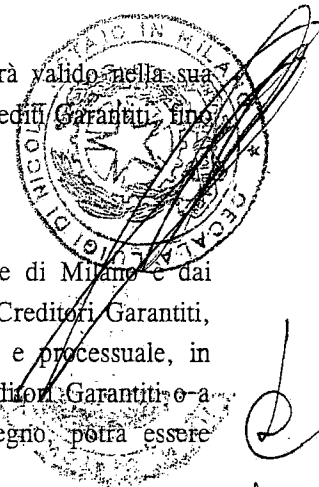
Nessuno dei Creditori Garantiti sarà responsabile per eventuali danni subiti dal Costituente in conseguenza delle modalità di esercizio, tentato esercizio o mancato esercizio di alcuno dei diritti, azioni, poteri, rimedi o facoltà ad essi spettanti ai sensi del presente contratto e del Pegno se non nel caso di dolo o colpa grave, e limitatamente al soggetto cui possa essere direttamente imputato il dolo o la colpa grave.

9.5 Garanzia Continua

In esplicita deroga all'Articolo 1200 del Codice Civile, il Pegno rimarrà valido nella sua integrità nonostante ogni rimborso o adempimento totale o parziale dei Crediti Garantiti fino allo scadere del Periodo di Efficacia.

10. RAPPRESENTANTE COMUNE DEI CREDITORI GARANTITI

10.1 Il Costituente prende atto che The Royal Bank of Scotland plc, Filiale di Milano e dai Creditori Garantiti nominata ed agirà quale Rappresentante Comune dei Creditori Garantiti, ed avrà pertanto potere di rappresentanza attiva e passiva, sostanziale e processuale, in relazione al Pegno, all'effetto che ogni diritto e facoltà spettante ai Creditori Garantiti o a ciascuno di essi ai sensi del presente contratto ed in relazione al Pegno potrà essere



esercitato da The Royal Bank of Scotland plc, Filiale di Milano quale Rappresentante Comune, ivi inclusa la facoltà di intraprendere ogni azione giudiziaria, anche di natura cautelare, in relazione alla tutela del Pegno ed alla sua escussione, come sopra previsto, per conto dei Creditori Garantiti, nonché il potere di liberare il pegno in nome e per conto dei Creditori Garantiti.

10.2 In conseguenza di quanto sopra il Costituente potrà validamente inviare ogni comunicazione al solo Rappresentante Comune (anche se destinata agli altri Creditori Garantiti o ad uno solo di essi, a seconda del caso) e considerare ogni comunicazione proveniente dal Rappresentante Comune in relazione al Pegno ed ai Titoli di Proprietà Industriale oggetto del Pegno stesso come proveniente anche dagli altri Creditori Garantiti (o da alcuno di essi se così precisato), a meno che diversamente sia specificato nella stessa comunicazione.

10.3 Il Costituente prende atto di quanto sopra e della facoltà dei Creditori Garantiti di sostituire The Royal Bank of Scotland plc, Filiale di Milano con altro soggetto che, ai fini del presente contratto, avrà le stesse prerogative e gli stessi poteri di The Royal Bank of Scotland plc, Filiale di Milano in qualità di mandatario con rappresentanza dei Creditori Garantiti. Si precisa ad ogni buon conto che la sostituzione di The Royal Bank of Scotland plc, Filiale di Milano quale "Security Agent" ai sensi del Accordo tra i Creditori Senior comporterà l'automatica sua sostituzione quale Rappresentante Comune ai fini del presente contratto, a favore del soggetto che assumerà il ruolo di "Security Agent" in sostituzione di The Royal Bank of Scotland plc, Filiale di Milano, a condizione che tale sostituzione sia comunicata per iscritto al Costituente.

11. TASSE, IMPOSTE, SPESE E INDENNIZZO

11.1 Spese

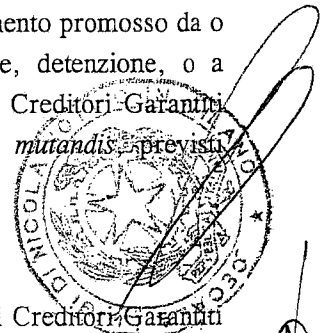
Tutti i costi e le spese (ivi compresi le spese legali, i bolli, la tassa di registro e qualsiasi imposta sul valore aggiunto), relativi al presente contratto, le relative formalità e ogni modifica allo stesso saranno a carico del Costituente secondo i termini, *mutatis mutandis*, previsti agli articoli dal 27.1 al 27.4 del Contratto di Finanziamento Senior.

11.2 Costi di Escussione

Tutti i costi e le spese (ivi compresi le spese legali e notarili) sostenuti in relazione all'esercizio, mantenimento e/o escussione di qualunque loro diritto, facoltà o rimedio dei Creditori Garantiti o del Pegno, ovvero in relazione a qualunque procedimento promosso da o nei confronti dei Creditori Garantiti in conseguenza della accettazione, detenzione, o a seguito dell'esercizio di qualsiasi diritto, facoltà o rimedio da parte dei Creditori Garantiti medesimi saranno a carico del Costituente secondo i termini, *mutatis mutandis*, previsti all'articolo 27.5 del Contratto di Finanziamento Senior.

11.3 Imposte

Ai fini fiscali, si dà atto che il pegno creato dal Costituente in favore dei Creditori Garantiti con il presente contratto è costituito esclusivamente a garanzia di obbligazioni proprie del Costituente medesimo e, pertanto, non ricorrendo l'ipotesi di cui all'articolo 6 della Tariffa,



Handwritten signature and initials.

parte prima, allegata al Decreto del Presidente della Repubblica 26 aprile 1986 n. 131, il presente contratto è soggetto all'imposta di registro in misura fissa.

11.4 Indennizzo

Il Costituente, nonostante il rilascio o la liberazione parziale o integrale di qualunque garanzia, manterrà indenni i Creditori Garantiti ed il Rappresentante Comune da qualunque azione legale, procedimento, richiesta di risarcimento, perdita, responsabilità e costi eventualmente sostenuti da alcuno dei medesimi in conseguenza di alcuna violazione da parte del Costituente delle disposizioni del presente contratto, dell'esercizio o dell'intenzione di esercitare alcuno dei diritti, facoltà o rimedi conferiti ai Creditori Garantiti dal presente contratto, o altrimenti relativi ai Titoli di Proprietà Industriale.

12. CESSIONI, TRASFERIMENTI, MODIFICHE E SURROGAZIONE

12.1 Il Pegno permarrà nella sua validità ed integrità e sarà trasferito, in tutto o in parte, senza necessità di alcuna ulteriore manifestazione del consenso del Costituente, quale conseguenza legale della eventuale cessione, totale o parziale, da parte di alcuno dei Creditori Garantiti dei Rapporti Garantiti o dei Crediti Garantiti.

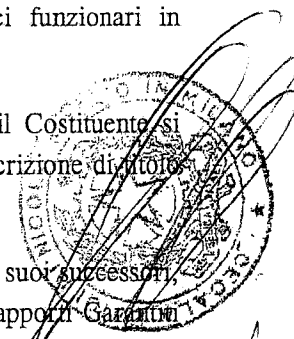
12.2 Ai fini del Pegno, la cessione dei Rapporti Garantiti o dei Crediti Garantiti avrà natura ed effetto di cessione di contratto e di cessione di credito, secondo il caso, con esclusione di alcuna efficacia novativa sul contratto stesso o sul credito garantito esistenti al momento del perfezionamento di tale cessione.

12.3 Senza pregiudizio della natura accessoria ed automatica dei trasferimenti secondo quanto previsto al presente Articolo 12, il Costituente presta sin d'ora il proprio consenso a che il trasferimento del Pegno conseguente alla cessione a favore del soggetto che verrà indicato come cessionario, in tutto o in parte, dei Rapporti Garantiti o dei Crediti Garantiti in alcun atto di cessione stipulato tra tale soggetto e i Creditori Garantiti, sia trascritto in maniera conforme a quanto stabilito dall'Articolo 4 (*Perfezionamento della Garanzia*) del presente contratto.

12.4 Il Costituente autorizza altresì il Rappresentante Comune a domandare in ogni momento le trascrizioni corrispondenti a quelle di cui all'Articolo 4 (*Perfezionamento della Garanzia*) del presente contratto, di ogni cessione dei Rapporti Garantiti o dei Crediti Garantiti, esonerando in ogni caso espressamente da ogni responsabilità i competenti pubblici funzionari in relazione al compimento di tale formalità.

12.5 Al fine di procedere alla trascrizione prevista al Paragrafo che precede, il Costituente si impegna ad intervenire, su richiesta del Rappresentante Comune, alla sottoscrizione di titoli idoneo ad ottenere la trascrizione dell'avvenuta cessione.

12.6 Il Pegno permarrà nella sua integrità e rimarrà vincolante per il Costituente, i suoi successori, cessionari o aventi causa anche a seguito di modifiche di tutti o parte dei Rapporti Garantiti ovvero di tutti o parte dei Crediti Garantiti (ivi comprese, a titolo meramente esemplificativo, l'estensione delle linee di credito ovvero il posticipo dei termini di rimborso delle somme



Handwritten signature or initials.

dovute e/o qualsiasi modifica che sia considerata una novazione dei Rapporti Garantiti) anche ai sensi e per gli effetti dell'Articolo 1232 del Codice Civile.

12.7 Il Costituente si impegna a confermare per iscritto, se richiesto dai Creditori Garantiti, anche a mezzo del Rappresentante Comune e nelle forme che questi ragionevolmente richiederanno, contestualmente ovvero precedentemente ad ogni modifica di tutti o parte dei Rapporti Garantiti o della modifica di tutti o parte dei Crediti Garantiti, il proprio accordo di cui al Paragrafo che precede in rapporto a qualsiasi modifica dei Crediti Garantiti o dei Rapporti Garantiti. A tal fine, il Costituente dovrà, prontamente non appena richiesto dal Rappresentante Comune:

12.7.1 sottoscrivere un atto confermativo, in forma giudicata soddisfacente dal Rappresentante Comune, al fine di assicurare la validità e l'efficacia del Pegno con riferimento alle modifiche così intervenute ai Crediti Garantiti;

12.7.2 procedere alla trascrizione di tale atto in maniera conforme a quanto stabilito dall'Articolo 4 (*Perfezionamento della Garanzia*) del presente contratto.

12.8 Il Costituente accetta che ogni garante di un Creditore Garantito (qui di seguito, il "**Terzo Garante**") si surrognerà nei diritti di tale Creditore Garantito, e nelle relative garanzie, incluse le garanzie costituite in forza del presente contratto, nel caso e nella misura in cui abbia soddisfatto le ragioni di credito del Creditore Garantito in questione, fermo restando ogni termine applicabile ai Crediti Garantiti ed alle relative garanzie. Il Costituente accetta che il Rappresentante Comune ed il Terzo Garante avranno facoltà di compiere e di ottenere da terzi il compimento di ogni e qualsiasi atto, formalità, iscrizione e registrazione necessaria al fine di perfezionare tale surrogazione nei diritti del Creditore Garantito surrogante. Il Costituente si impegna comunque ad intervenire al compimento di ogni e qualsiasi atto o formalità necessario al fine di perfezionare e rendere opponibile ai terzi tale surrogazione.

12.9 **Divulgazione**

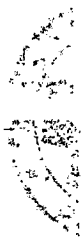
I Creditori Garantiti avranno il diritto di divulgare quelle informazioni che riterranno opportune, inerenti il Costituente o qualunque altro soggetto ovvero relative al presente contratto, a qualunque successore effettivo o potenziale, diretto o indiretto, o ad altro soggetto cui tali informazioni devono essere divulgate ai sensi delle leggi vigenti.

13. **ELEZIONE DI DOMICILIO E COMUNICAZIONI**

13.1 Ai fini del presente contratto e del Pegno, il Costituente e il Rappresentante Comune eleggono domicilio agli indirizzi sotto indicati:

Costituente:

Itama S.p.A.
c/o
Ferretti Group
Via Ansaldo 5/7
47100 Forlì (FC)



Att.: Mauro Moretti / Monica Cortesi
Fax: +39 0543 47 30 69

Rappresentante Comune:

The Royal Bank of Scotland plc, Filiale di Milano
Via Turati 16/18
20121 Milano (MI)
Att.: Licia Ciocca
Fax: +39 02 29 00 15 93

13.2 Ogni avviso, comunicazione o documento da inviarsi ad ognuna delle parti del presente contratto sarà efficace unicamente se: (i) indirizzati alla parte stessa presso l'indirizzo, il dipartimento ed all'attenzione della persona indicati al precedente paragrafo e, (ii) se inviati per fax, siano ricevuti in forma leggibile.

14. RINUNCE E MODIFICHE

14.1 Qualsiasi rinuncia da parte di un Creditore Garantito ai propri diritti derivanti dal presente contratto non sarà efficace se non comunicata per iscritto.

14.2 Qualsiasi modifica alle disposizioni del presente contratto, ovvero al Pegno, ovvero qualsiasi rinuncia ad avvalersi dei diritti in esso previsti, non produrrà alcun effetto a meno che tale modifica o rinuncia risulti da un atto sottoscritto dal Costituente e dal Rappresentante Comune.

15. LEGGE APPLICABILE E FORO COMPETENTE

15.1 Il presente contratto ed il Pegno sono regolati dal diritto italiano.

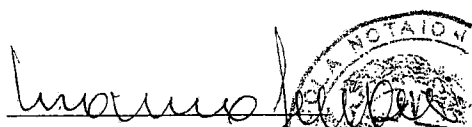
15.2 Fatti salvi i casi di competenza inderogabile stabiliti dalla legge, il Foro di Milano avrà competenza esclusiva a conoscere di qualunque controversia insorta fra le parti in merito al presente contratto ed al Pegno.

15.3 In deroga a quanto previsto all'Articolo 15.2, resta comunque impregiudicato il diritto dei Creditori Garantiti di adire ogni altro giudice competente ai sensi delle vigenti disposizioni di legge.

16. ATTO A RACCOLTA

Le parti richiedono che il presente atto venga inserito in raccolta negli atti del Notaio che ne autenticcherà le firme.

Milano, 30 novembre 2007



Itama S.p.A.

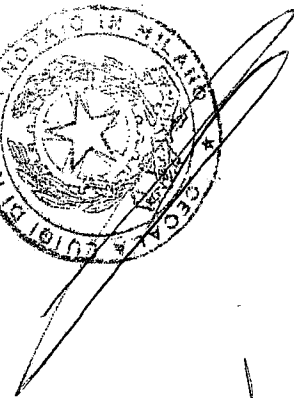
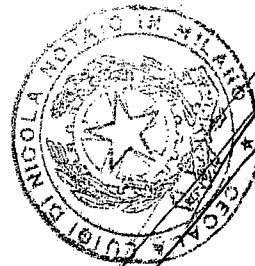
in qualità di Costituente



Nicia Ciocco

The Royal Bank of Scotland plc, Filiale di Milano

per sé e in qualità di Rappresentante Comune dei Creditori Garantiti



N. 27200 REPERTORIO

N. 7487 RACCOLTA

AUTENTICA DI FIRME
REPUBBLICA ITALIANA

Certifico io sottoscritto Dottor **LUIGI CECALA** Notaio in Milano, iscritto presso il Collegio Notarile dei Ristretti Riuniti di Milano, Busto Arsizio, Lodi, Monza e Varese che i signori:

- Mauro Ferrari, nato a Toano (RE) il giorno 30 giugno 1935, nella sua qualità di presidente del consiglio di amministrazione della società

* **"ITAMA CANTIERI NAVALI SOCIETA' PER AZIONI" O IN FORMA ABBREVIATA "ITAMA S.P.A."**, società per azioni con unico socio, con sede in Roma, Lungotevere Dante 271, ove per la carica domicilia, Codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Roma 05410451008,

munito degli occorrenti poteri in virtù di delibera consiliare del giorno 9 novembre 2007 in estratto certificato conforme Notaio Gabriele Franco Maccarini di Milano in data 27 novembre 2007 al N. 47917 di Rep.,

- Licia Ciocca, nata a Milano (MI) il giorno 28 settembre 1965, domiciliata ai fini del presente atto in Milano, via Turati n. 18, nella sua qualità di procuratore speciale dell'istituto bancario

* **THE ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC**, istituto di credito costituito secondo le leggi di Inghilterra e Galles, con sede legale in 42, St. Andrew Square, EH2 2YB, Edimburgo (Scozia - Gran Bretagna), che agisce mediante la propria sede secondaria in Milano, Via Turati n. 18, Codice Fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano 97303360156,

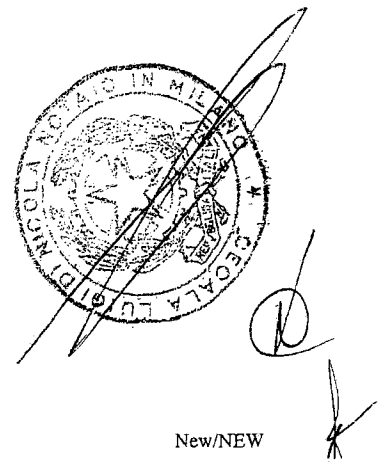
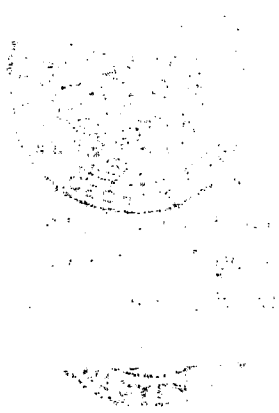
munita degli occorrenti poteri in virtù di Procura Speciale autenticata da me Notaio in data 26 novembre 2007 al N. 27114/7458 di Rep., registrata presso l'Agenzia delle Entrate di Milano 3 il giorno 27 novembre 2007 al N. 25749 - Serie 1T

delle cui identità personali, qualifiche e poteri io Notaio sono certo, hanno sottoscritto alla mia presenza in calce e nel margine dei fogli intermedi, compresi gli allegati, la presente scrittura privata alle ore dodici e trenta.

Milano, piazzetta Bossi n. 3, li 30 (trenta) novembre 2007 (duemilasette).



The Royal Bank of Scotland plc, con sede in Edimburgo, Scozia (Regno Unito), St. Andrew Square n. 42, EH2 2YB, la quale agisce ai fini del presente contratto mediante la propria Filiale di Milano, Via Turati n. 16/18, 20121 Milano (Italia)



ALLEGATO B (PRINCIPALI CONDIZIONI FINANZIARIE DEI RAPPORTI GARANTITI)

ALN 27900/487 DIREP.

(A) Ammontare delle linee di credito a medio termine concesse ai sensi del Contratto di Finanziamento Senior:

MT Facility A, MT Facility B, MT Facility C, MT Facility D, MT Facility E e MF Facility F per un importo massimo complessivo pari a Euro 950.000.000 e MT Revolving Facility per importo massimo pari a Euro 130.000.000,

restando inteso che in nessun caso la somma della: (1) ST Facility A1, ST Facility A2 e MT Facility A potrà superare Euro 175.000.000; (2) ST Facility B1, ST Facility B2 e MT Facility B potrà superare Euro 270.000.000; (3) ST Facility C1, ST Facility C2 e MT Facility C potrà superare Euro 270.000.000; (4) ST Facility D e MT Facility D potrà superare Euro 50.000.000; (5) ST Facility E e MT Facility E potrà superare Euro 120.000.000; (6) ST Facility F e MT Facility F potrà superare Euro 65.000.000; e (7) ST Revolving Facility e MT Revolving Facility potrà superare Euro 130.000.000.

(B) Linee di credito a medio termine concesse a:

- Ferretti S.p.A., Via Irma Bandiera 62, Cattolica (RN);
- Pershing S.p.A., Via J. J. Pershing 1/3, Mondolfo (PS);
- Riva S.p.A., Via Predore 30, Sarnico (BG);
- Itama S.p.A., Lungo Tevere Dante 271, Roma (RM);
- Apremare S.p.A., Via Santa Lucia 15/F, Sorrento (NA);
- CRN S.p.A., Via Irma Bandiera 62, Cattolica (RN),

ai sensi del Contratto di Finanziamento Senior:

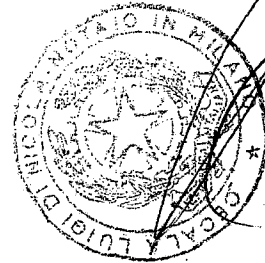
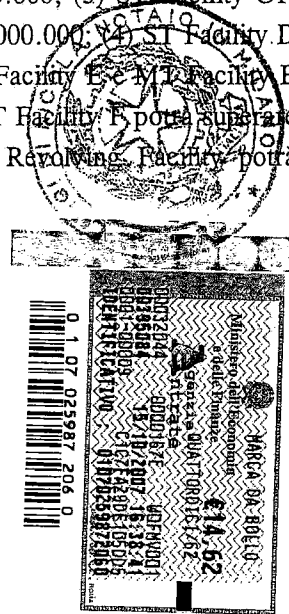
1. **Apertura di credito: MT Facility A**

Ammontare capitale massimo: Euro 175.000.000

Interessi: tasso di interesse annuo denominato EURIBOR (come definito nel Contratto di Finanziamento Senior) più un margine variabile tra 2,10% e 1,35% e gli eventuali Mandatory Costs (come definiti nel Contratto di Finanziamento Senior);

Interessi di mora: Il tasso di interesse di mora applicabile è pari al tasso di interesse di volta in volta applicabile, secondo il caso, più un ulteriore margine del 1,00%;

Rimborso: in rate semestrali di valore variabile, l'ultima delle quali avente scadenza alla data che cade 7 anni dal primo utilizzo del finanziamento (ossia dalla ST Closing Date (come definita nel Contratto di Finanziamento Senior)).



2. **Apertura di credito: MT Facility B**

Ammontare capitale massimo: Euro 270.000.000

Interessi: tasso di interesse annuo denominato EURIBOR (come definito nel Contratto di Finanziamento Senior) più un margine variabile tra 2,60% e 2,10% e gli eventuali Mandatory Costs (come definiti nel Contratto di Finanziamento Senior);

Interessi di mora: Il tasso di interesse di mora applicabile è pari al tasso di interesse di volta in volta applicabile, secondo il caso, più un ulteriore margine del 1,00%;

Rimborso: ciascun ammontare erogato dovrà essere rimborsato integralmente alla data che cade 8 anni dal primo utilizzo del finanziamento (ossia dalla ST Closing Date (come definita nel Contratto di Finanziamento Senior)).

3. **Apertura di credito: MT Facility C**

Ammontare capitale massimo: Euro 270.000.000

Interessi: tasso di interesse annuo denominato EURIBOR (come definito nel Contratto di Finanziamento Senior) più un margine del 3,10% e gli eventuali Mandatory Costs (come definiti nel Contratto di Finanziamento Senior);

Interessi di mora: Il tasso di interesse di mora applicabile è pari al tasso di interesse di volta in volta applicabile, secondo il caso, più un ulteriore margine del 1,00%;

Rimborso: ciascun ammontare erogato dovrà essere rimborsato integralmente alla data che cade 9 anni dal primo utilizzo del finanziamento (ossia dalla ST Closing Date (come definita nel Contratto di Finanziamento Senior)).

4. **Apertura di credito: MT Facility D**

Ammontare capitale massimo: Euro 50.000.000

Interessi: tasso di interesse annuo denominato EURIBOR (come definito nel Contratto di Finanziamento Senior) più un margine variabile tra 2,10% e 1,35% e gli eventuali Mandatory Costs (come definiti nel Contratto di Finanziamento Senior);

Interessi di mora: Il tasso di interesse di mora applicabile è pari al tasso di interesse di volta in volta applicabile, secondo il caso, più un ulteriore margine del 1,00%;

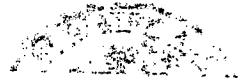
Rimborso: in rate semestrali di valore uguale, l'ultima delle quali avente scadenza alla data che cade 7 anni dal primo utilizzo del finanziamento (ossia dalla ST Closing Date (come definita nel Contratto di Finanziamento Senior)).



gli utilizzi in US\$, più un margine variabile tra 2,10% e 1,35% e gli eventuali Mandatory Costs (come definiti nel Contratto di Finanziamento Senior);

Interessi di mora: Il tasso di interesse di mora applicabile è pari al tasso di interesse di volta in volta applicabile, secondo il caso, più un ulteriore margine del 1%;

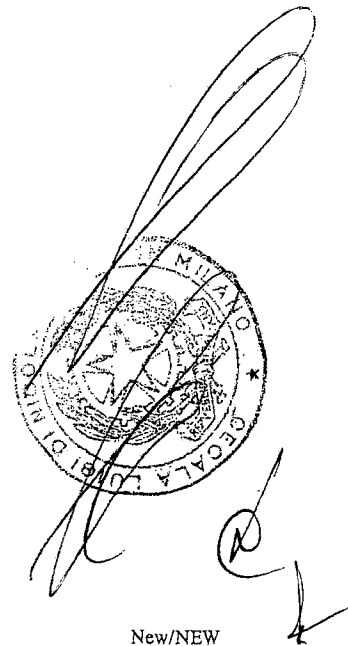
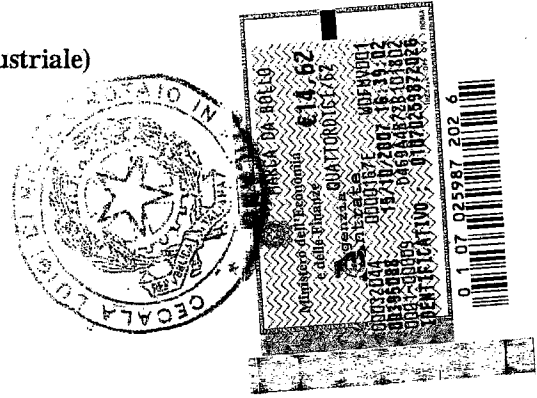
Rimborso: ciascun ammontare erogato dovrà essere rimborsato integralmente alla data che cade 7 anni dal primo utilizzo del finanziamento (ossia dalla ST Closing Date (come definita nel Contratto di Finanziamento Senior)).



Handwritten signature and initials.

Parte III

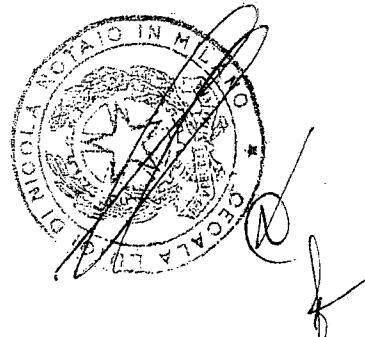
(Altri Titoli di Proprietà Industriale)





Parte III
(Marchi Statunitensi)

RIFERIMENTO	NAZIONE/I	STATO PRATICA	MARCHIO (TIPO *)	CLASSINT.	DEPOSITO [primo deposito]	REGISTRAZIONE [primo deposito]	SCADENZA	TITOLARE/I
22.US.1	Stati Uniti	registrato	 ITAMA (D)	12	75/638195 10.02.1999	2.416.415 26.12.2000	26.12.2010	ITAMA S.p.A.



Copia conforme all'originale, munito delle prescritte firme marginali, che si rilascia in carta libera su richiesta di parte per gli usi consentiti dalla legge.

MILANO, LI 5 DICEMBRE 2007



Handwritten signature in black ink, overlapping the notary seal.



Large handwritten flourish or signature at the bottom right of the page.