

TRADEMARK ASSIGNMENT COVER SHEET

Electronic Version v1.1
Stylesheet Version v1.2

ETAS ID: TM308539

SUBMISSION TYPE:	NEW ASSIGNMENT		
NATURE OF CONVEYANCE:	Deed of Pledge		
CONVEYING PARTY DATA			
Name	Formerly	Execution Date	Entity Type
PANINI S.P.A.		10/07/2008	JOINT STOCK COMPANY: ITALY
RECEIVING PARTY DATA			
Name:	CENTROBANCA - BANCA DI CREDITO FINANZIARIO E MOBILIARE S.P.A.		
Street Address:	Corso Europa 16		
City:	Milano		
State/Country:	ITALY		
Entity Type:	JOINT STOCK COMPANY: ITALY		
Name:	MONTE DEI PASCHI DI SIENA CAPITAL SERVICES BANCA PER LE IMPRESE S.P.A.		
Street Address:	Viale Giuseppe Mazzini 46		
City:	Firenze		
State/Country:	ITALY		
Entity Type:	JOINT STOCK COMPANY: ITALY		
Name:	BANCA POPOLARE DI VICENZA S.C.P.A.		
Street Address:	Via Battaglione Framarin 18		
City:	Vicenza		
State/Country:	ITALY		
Entity Type:	JOINT STOCK COMPANY: ITALY		
PROPERTY NUMBERS Total: 1			
Property Type	Number	Word Mark	
Registration Number:	2050617	PANINI	
CORRESPONDENCE DATA			
Fax Number:	2126618002		
<i>Correspondence will be sent to the e-mail address first; if that is unsuccessful, it will be sent using a fax number, if provided; if that is unsuccessful, it will be sent via US Mail.</i>			
Phone:	212-661-8000		
Email:	JMmail@Imiplaw.com, lberrios@Imiplaw.com		
Correspondent Name:	Jonathan Myers		
Address Line 1:	30 Broad Street		
TRADEMARK			

OP \$40.00 2050617

Address Line 2: 21st Floor
Address Line 4: New York, NEW YORK 10004

ATTORNEY DOCKET NUMBER: D-1732

DOMESTIC REPRESENTATIVE

Name: Jonathan Myers
Address Line 1: 30 Broad Street
Address Line 2: 21st Floor
Address Line 4: New York, NEW YORK 10004

DOMESTIC REPRESENTATIVE

Name: Jonathan Myers
Address Line 1: 30 Broad Street
Address Line 2: 21st Floor
Address Line 4: New York, NEW YORK 10004

DOMESTIC REPRESENTATIVE

Name: Jonathan Myers
Address Line 1: 30 Broad Street
Address Line 2: 21st Floor
Address Line 4: New York, NEW YORK 10004

NAME OF SUBMITTER: Jonathan Myers

SIGNATURE: /jonathan myers/

DATE SIGNED: 06/24/2014

Total Attachments: 34

source=Deed of Pledge -Engl transl#page1.tif
source=Deed of Pledge -Engl transl#page2.tif
source=Deed of Pledge -Engl transl#page3.tif
source=Deed of Pledge -Engl transl#page4.tif
source=Deed of Pledge -Engl transl#page5.tif
source=Deed of Pledge -Engl transl#page6.tif
source=Deed of Pledge -Engl transl#page7.tif
source=Deed of Pledge -Engl transl#page8.tif
source=Deed of Pledge -Engl transl#page9.tif
source=Deed of Pledge -Engl transl#page10.tif
source=Deed of Pledge -Engl transl#page11.tif
source=Deed of Pledge -Engl transl#page12.tif
source=Deed of Pledge -Engl transl#page13.tif
source=Deed of Pledge -Engl transl#page14.tif
source=Deed of Pledge -Engl transl#page15.tif
source=Deed of Pledge -Engl transl#page16.tif
source=Deed of Pledge -Engl transl#page17.tif
source=Deed of Pledge - Italian#page1.tif
source=Deed of Pledge - Italian#page2.tif
source=Deed of Pledge - Italian#page3.tif
source=Deed of Pledge - Italian#page4.tif

source=Deed of Pledge - Italian#page5.tif
source=Deed of Pledge - Italian#page6.tif
source=Deed of Pledge - Italian#page7.tif
source=Deed of Pledge - Italian#page8.tif
source=Deed of Pledge - Italian#page9.tif
source=Deed of Pledge - Italian#page10.tif
source=Deed of Pledge - Italian#page11.tif
source=Deed of Pledge - Italian#page12.tif
source=Deed of Pledge - Italian#page13.tif
source=Deed of Pledge - Italian#page14.tif
source=Deed of Pledge - Italian#page15.tif
source=Deed of Pledge - Italian#page16.tif
source=Deed of Pledge - Italian#page17.tif

ABRIDGEMENT DOCUMENT

Abridgement document of the principal terms and principal conditions of the deed of pledge on industrial property rights of Panini S.p.A. dated 7 October 2008 (“Deed”). This Abridgement Document does not substitute in any manner the content of the Deed and has been drawn up pursuant to paragraph 8, Section II, Chapter 1, Title X of the Surveillance Instructions for Banks.

The sole purpose of the Abridgement Document is that of providing a summary of the principal terms and principal conditions of the Deed. The Parties convene that the Abridgement Document does not constitute a means to amend, supplement and interpret the Deed. In the event of differences between the Deed and the Abridgement Document, the text of the Deed shall prevail.

The terms in capital letter referred to in the Abridgement Document have the same meaning attributed thereto in the Deed.

Subject matter of the Security: the subject matter of the security is indicated in Article 2 of the Deed.

Secured Liabilities: the Secured Liabilities are indicated in Article 3 of the Deed;

Costs and other charges, commissions and/or expenses: the costs and any other charge (also of a fiscal nature) concerning this Deed, those relative to the formalisation of the Pledge, its signing and those that are necessary for its cancellation are or shall be charged to the Pledgor

Discussion of the security: the hypotheses and conditions of discussion of the security are indicated in Article 8 of the Deed.

Timing of closure of the relationship: the timing and conditions of cancellation of the security are indicated in Article 10.4 of the Deed.

The applicable Court and law: it is provided that the Deed should be governed and must be interpreted according to Italian law. The Court of Milano has exclusive jurisdiction.

*** **

DEED OF PLEDGE ON MARKS

(“Deed”)

BETWEEN

- (1) **PANINI S.P.A.**, a company incorporated according to Italian law, with place of business in Torino, Via Po 39, registration number with the Enterprise Register of Torino and tax code 09656790012 (“**Pledgor**”) in the capacity of pledgor, duly represented.
- (2) **CENTROBANCA – BANCA DI CREDITO FINANZIARIO E MOBILIARE S.P.A.**, with registered office in Milano, Corso Europa 16, company capital Euro 369,600,000.00 fully paid-up, tax code and registration number with the Enterprise Register of Milano 00714470150, registered on the Roll of Banks under No. 10633, forming part of the “Unione di Banche Italiane” Group, registered of the Roll of Banking Groups under No. 5026.0, subject to the activity of management and co-ordination of UBI Banca, adhering to the Interbanking Fund of Protection of Deposits and to the National Fund of Guarantee (“**Centrobanca**” or, depending on the circumstance, the “**Agent**”) in the capacity of pledgee, duly represented.
- (3) **MONTE DEI PASCHI DI SIENA CAPITAL SERVICES BANCA PER LE IMPRESE S.p.A.** (hereinafter “**MPS**”, which acquired that company name following the partial split-up of the operative unit “MPS Finance – Banca Mobiliare S.p.A.” in favour of “Monte dei Paschi di Siena Banca per l’Impresa S.p.A.” with deed in the files of Notary Public Cesare Lazzeroni dated 3.9.2007 registration No. 208.659/16,991) with registered office in Firenze, Viale Giuseppe Mazzini 46, company capital Euro 211,873,857.30, registered with the Enterprise Register of Firenze with registration number and tax code 00816350482 (formerly registered under No. 62177 of the Enterprise Register of Firenze), Bank subject to the activity of management and co-ordination by Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., Bank code 10643.5 - Group code 1030.6, in the capacity of pledgee, duly represented.
- (4) **BANCA POPOLARE DI VICENZA S.C.P.A.**, with registered office in Vicenza, Via Battaglione Framarin 18, company capital as at December 31, 2006 Euro 230,868,285.00, registration number with the Enterprise Register of Vicenza, tax code and VAT No. 00204010243, ABI code 5728.1, registered with the Roll of Banks and Banking Groups and under No. A159632 of the Roll of Co-operative Companies (Various Co-operatives Section), Leader of the Gruppo Bancario Popolare di Vicenza and adhering to the Interbanking Fund of Protection of Deposits (hereinafter “**BPVI**” and, together with Centrobanca and MPS, the “**Pledgees**”) in the capacity of pledgee, duly represented.

(The Pledgor and Pledgees, together, the “**Parties**”).

WHEREAS

- A. With a medium/long term finance agreement signed in Lugano (Switzerland), on 6 October 2008, authenticated in the signatures by Notary Public Pietro Moggi, governed by Italian law ("**Finance Agreement**", as better described in **Enclosure A**), the Pledgees made available (each according to its participation in the lines of credit (as better described in Enclosure A)) credit facilities up to a maximum in capital line of Euro 74,000,000.00 in favour of the Pledgor ("**Total Finance**").
- B. The Total Finance is divided into three parts as follows: (i) a medium/long term credit line utilisable by cash by the Pledgor, of the capital amount not exceeding Euro 44,000,000.00 ("**Line A**"); (ii) a medium/long term credit line utilisable by cash by the Pledgor, of the capital amount not exceeding Euro 25,000,000.00 ("**Line B**"); (iii) a medium/long term credit line of the capital amount not exceeding Euro 5,000,000.00 utilisable by cash and/or by signature in more than one payment by the Pledgor ("**Line CF**" and, together with Line A and Line B, the "**Credit Lines**");
- C. The Pledgor is the owner of the marks listed in the table specified in **Enclosure B** ("**Marks**").
- D. The Pledgor signs this Deed for the purpose of guaranteeing, in the terms and conditions specified hereinafter:
- (a) the prompt and exact fulfilment of all its payment liabilities (for capital, interests, also arrears, commissions and other charges) originating from Line A, Line B and Line CF ("**Payment Liabilities**"); and
 - (b) the other payment liabilities defined, together with the Payment Liabilities, as Secured Liabilities in Article 3 that follows arising from the Finance Documents;
- E. any reference to the Finance Agreement contained in this Deed is to be taken as made vis-à-vis the Finance Agreement as also it may be on each occasion amended, modified, changed, novated or reconfirmed (including for example, by means of increase of the Credit Lines made available). Likewise, any reference to the Secured Liabilities, as defined in Article 3 that follows, includes all the liabilities of the Pledgor arising from the Finance Documents, as also they may on each occasion be amended, modified, changed, novated or reconfirmed;
- F. except where the context requires otherwise or except otherwise defined in this Deed, the words and expressions defined in the Finance Agreement shall have here the same meaning.

THIS BEING STATED THE PARTIES CONVENE AND STIPULATE AS FOLLOWS.

1. PREMISES

- 1.2 The Premises and the Enclosures constitute an integral part of the Deed with valid and binding obligations between the parties and their respective transferees and assignees.

2. SECURITY

2.1 As security of first and equal degree ("**Pledge**") for all the Secured Liabilities (as defined in Article 3 that follows), the Pledgor, through this Deed, constitutes irrevocably in pledge of first and equal degree in favour of the Pledgees, that accept, the Marks, including all rights of any nature connected therewith ("**Subject matter of the Pledge**").

2.2 For the purpose of this Deed and for fiscal purposes, the Pledgees and the Pledgor elect domiciles c/o the respective registered offices indicated previously.

2.3 With reference to the mark specified in **Enclosure B - First Part**, the Pledgor shall promptly commence all the activities and shall perform all the formalities required pursuant to the law and, in particular, pursuant and for the effects of Article 138 and following and 196 and following of the Industrial Property Code for possible opposition vis-à-vis third parties, of the Pledge. In particular the Pledgor undertakes to:

(a) register or have this Deed registered with the Revenue Office in the shortest possible time, paying the relative tax;

(b) file or have the application of recordal filed with the Italian Patent and Trademark Office relative to this Deed and the Pledge therein constituted in favour of the Pledgees, on the basis of Articles 138 and following of the Industrial Property Code, within 20 Bank Working Days from the fiscal registration of this Deed with the Revenue Office, carried out by the authenticating Notary Public.

giving prompt confirmation to the Pledgees, through the Agent, of the registration and recordal having taken place according to the foregoing provisions and consigning to the Pledgees, through the Agent, the documentation issued in copy by the competent offices, proving the registration and recordal, as soon as received.

2.4 With reference to the marks specified in **Enclosure B - Second Part**, the Pledgor shall promptly commence all the activities and shall perform all the formalities required pursuant to any law applicable in Italy and abroad for possible opposition vis-à-vis third parties, of the Pledge, giving prompt confirmation to the same Pledgees of the necessary formalities having taken place pursuant to the applicable laws and consigning to the Pledgees, through the Agent, the documentation issued in copy by the competent offices, proving the fulfilment of the aforesaid formalities, as soon as received.

3. SECURED LIABILITIES

3.1 The Pledge guarantees the punctual and exact fulfilment of the Payment Liabilities and of the other payment liabilities arising from the Finance Documents ("**Secured Liabilities**"), in particular:

- (a) the refund or restitution by the Pledgor of any title of each part of the Total Finance;
- (b) the payment of interests (considerations and arrears) by the Pledgor relative to the Total Finance);
- (c) the payment of the amounts for commissions, charges and accessories correlated to the Finance Documents;
- (d) the sums to be paid by way of indemnity, compensation or reimbursement and of any other sum that may represent a credit of the Pledgees vis-à-vis the Pledgor in relation to the Finance Documents;
- (e) the reintegration in the sums that the Pledgees should refund in the case of declarations of nullity, cancellation and/or inefficacy or in the event of revocation of any payment made by the Pledgor and/or a third party to fulfil the Payment Liabilities and the other liabilities specified in the foregoing letters (a) to (d);

and in general, the correct fulfilment of all the commitments, present or future, of the Pledgor vis-à-vis the Pledgees in relation to the Finance Documents.

4. DECLARATIONS AND SECURITIES

4.1 In addition to the declarations and securities provided by the Pledgor pursuant to Article 7 and Enclosure 7 of the Finance Agreement, the Pledgor until the Pledge is cancelled pursuant to Article 10.4 that follows, declares and guarantees as follows:

- (a) the Pledgor is the sole legitimate full owner of the Marks;
- (b) the Marks are regularly and validly registered free of any encumbrances, security right, option or pre-emption right of any kind, except for the Pledge or those originating directly and exclusively by law;
- (c) there are no legal actions, disputes or arbitrary procedures in progress or pending or threatened in writing against the Pledgor, before any legal, administrative or arbitrary body, in Italy and/or abroad, which can reasonably have a fundamental negative effect on the Subject matter of the Pledge or actions or proceedings of any kind that could reasonably constitute a Fundamental Prejudicial Event (as defined in the Finance Agreement);
- (d) the Pledgor has total capacity and powers to constitute as security the Subject matter of the Pledge pursuant to this Deed; and
- (e) this Deed and the liabilities inferred in the same are valid and effective vis-à-vis the Pledgor and, following completion of the formalities

specified in the foregoing Article 2, of third parties pursuant to the relative terms and conditions.

4.2 All the declarations and securities specified in the foregoing Article 4.1 are intended as given on this date and must be considered repeated according to what is provided pursuant to Article 7.8 of the Finance Agreement.

5. COMMITMENTS OF THE PLEDGOR

5.1 In addition to the obligations undertaken by the Pledgor pursuant to Article 8 and Enclosure 8 of the Finance Agreement, until the Pledge is terminated pursuant to the following Article 10.4, the Pledgor, except where the Pledges do not consent otherwise in writing, must:

- (a) not perform any action or omission that could affect in a substantially negative way or could reduce the value of the Subject matter of the Pledge and do its best to immediately protect the value of the Subject matter of the Pledge, its interests and rights and those of the Pledges on the same;
- (b) at its own expense, sign those additional deeds and documents and undertake those further actions that may be necessary or that the Agent could reasonably request for the purpose of (i) completing and protecting the security rights specified in this Deed (ii) permitting the Pledges to exercise and enforce their rights and protection actions pursuant to this Deed and/or (iii) in any event implementing the intentions of this Deed;
- (c) at its own expense, except where otherwise provided in the Finance Agreement, sign one or more additional deeds to this Deed should this be – for any reason – necessary or even only opportune, without this in any way constituting novation of this Deed and of all or part of what is provided therein and, with express consent granted as of now by the Pledgor, so that said possible further acts take effect from the date of this Deed, or should the amount granted with the Total Finance undergo an increase or again the terms and conditions pertaining the Total Finance be modified in part without this in any way constituting novation of this Deed and of all or part of what is provided therein and, with express consent granted as of now by the Pledgor, so that said possible further deeds have effect from the date of stipulation of this Deed,
- (d) except for what is provided otherwise in the Finance Agreement, not dispose of the Subject matter of the Pledge, or create or permit the existence of any privilege, security right or other liability or encumbrance on the Subject matter of the Pledge other than the security right created with this Deed;
- (e) at its own expense, promptly inform the Agent of any relevant fact or act related to the Pledge (including therein, merely by way of example, any dispute, encumbrance or sequestration relative to any element of the Subject matter of the Pledge) and consign promptly to the Agent a copy of any advice, notice or other communication in relation to the Pledge;

(f) except where otherwise provided in the Finance Agreement, not perform or consent to any amendment or waiver in relation to the Subject matter of the Pledge or sign any agreement or tolerate any restriction in relation to the Subject matter of the Pledge;

(g) not undertake any action or permit any omission that could, directly or indirectly, prejudice the validity of the Pledge or its effectiveness and, at its own expense, promptly undertake any action at any time requested by the Agent for the purpose of protecting the Subject matter of the Pledge and preserving enforceability of rights of the Pledges on the Subject matter of the Pledge.

6. FURTHER PROVISIONS RELATIVE TO THE SUBJECT MATTER OF THE PLEDGE

6.1 The Pledgor and the Pledges other than the Agent, with this Deed, appoint irrevocably the Agent, as their principal with representation with express authorisation to agree with itself according to Article 1395 of the Civil Code, so that in their name and on their behalf, it undertakes any action or signs any document that the same Pledges may consider necessary or opportune to achieve the purposes of this Deed, including, merely as an example, the actions provided by Article 8 that follows.

6.2 Should the Pledgor omit to fulfil its liabilities pursuant to this Deed, the Agent is expressly authorised and legitimated to fulfil directly those liabilities and all the relative costs sustained by the Agent shall be reimbursed thereto by the Pledgor.

6.3 The Agent shall not be obliged to (i) make verifications or institute actions related to any element of the Subject matter of the Pledge, whether the Agent is aware or not of such events, or (ii) take any action necessary to maintain vis-à-vis any third party the rights related to any part of the Subject matter of the Pledge. The Pledges shall render, if requested, the collaboration necessary for the exercise of the rights specified in the foregoing point (ii), except where according to their reasonable judgement, this causes prejudice to the interests guaranteed by the Pledge.

6.4 The Agent may delegate all or part of its powers or authority pursuant to this Deed or the Finance Agreement to any person, provided chosen from among its employees, employees of subsidiaries, directors and consultants, on the methods and conditions (including the power to sub-delegate) that the Agent itself shall consider most opportune.

7. RIGHT OF ABSOLUTE SECURITY

7.1 The rights of the Pledges and the obligations of the Pledgor pursuant to this Deed shall not be prejudiced by (1) any term, indulgence, waiver or consent granted at any time by the Pledges, (2) the presentation or absence of any request of payment to the Pledgor related to the Secured Liabilities, (3) the implementation or absence of actions related to any payment due by the Pledgor and/or related to the Secured Liabilities, (4) any amendment of the

term, form or place of payment pursuant to the Finance Documents or by any other amendment or waiver or consent to any derogation of the same, (5) any re-financing of the Total Finance or (6) novation for all or part of the Finance Documents, also pursuant to Article 1232 of the Civil Code.

8. REMEDIES IN THE EVENT OF DEFAULT

8.1 Following communication by the Agent to the Pledgor that the same is debarred from the benefit of the term pursuant to the Finance Agreement or that the Finance Agreement is resolved or that the Pledgees have withdrawn from the Finance Agreement, without prejudice for any other right, action or authority due to the Pledgees by law:

(a) the Agent, with prior written communication by the bailiff to the Pledgor pursuant to Article 2797 of the Civil Code with indication of the amounts due and indicating a term not less than 5 (five) days for implementation of the relative payment and without prejudice for any provision of the applicable law, including therein Article 2798 of the Civil Code, may sell the Subject matter of the Pledge or any part thereof in one or more payments to a public or private sale, both directly and by an intermediary, public officer authorised to do so or by means of another person appointed by a competent judge;

(b) all sums received by the Agent in relation to the discussion of the Pledge shall be used as follows:

(i) in the first place, for the payment of the Secured Liabilities relative to costs and expenses (including the legal costs, taxes or fees and other costs) sustained by the Pledgees in relation to:

- (A) the management of the Deed, preservation, use or management, sale, collection or any other form of realisation of any portion of the Subject matter of the Pledge;
- (B) the exercise or enforcement of any right of the Pledgees pursuant to the Deed and the Finance Agreement and
- (C) the omission or non fulfilment by the Pledgor regarding any provision of the Deed;

(ii) secondly, for payment of the Secured Liabilities related to:

- (A) matured interests, also arrears, commissions, other charges and accessories; and
- (B) the capital line amounts still due in relation to the Secured Liabilities; and
- (C) for any surplus, in favour of the Pledgor and of the other party or parties legitimated to its collection or according to the decisions of the competent judicial authorities.

9. COMMUNICATIONS

- 9.1 All notices, communications or documents that must be consigned to any party to this Deed must be sent thereto by means of telefax, addressed to the interested party at the address indicated hereunder or to another address communicated on each occasion in writing by the parties for the purposes of this Article 9:

with regard to the Pledgees, to Centrobanca in the capacity of Agent:

Centrobanca – Banca di Credito Finanziario e Mobiliare S.p.A.
Corso Europa, 16
20122 Milano
Attn: Dr. Valerio Damiani
tel: +39 02 77814502
fax: +39 02 77814547
E-mail: v.damiani@centrobanca.it

with regard to the Pledgor:

Panini S.p.A.
c/o Studio Riccardi Salom Tedeschi
Viale Bianca Maria, 25
20122 Milano
Attn: Dr. Marizio Salom
tel: +39 02784146
fax: +39 02 782447

10. OTHER PROVISIONS

- 10.1 Any amendments to this Deed shall be effective only if in writing and if signed by the Pledgor, the Agent and the Pledgees. No waiver of any provision of this Deed, and no consent to any derogation thereto by the Pledgor shall be effective unless in writing and signed by the Agent on behalf of the Pledgees and in any event such waiver or consent shall be effective only for the specific case and for the specific purpose for which they were given.
- 10.2 No omission or delay, by the Pledgees, in the exercise of any right due pursuant to the present Deed or the Finance Documents shall operate as a waiver thereto; nor the exercise of an individual right or part thereof shall prevent any other or further exercise of any other right. The rights and actions in protection of the Pledgees provided in this Deed and in the Finance Documents are cumulative and are additional to, and do not exclude, any other right or action of protection provided by the law. The rights of the Pledgees pursuant to this Deed are not conditioned by or subordinate to any attempt by the Pledgees to exercise other rights or securities vis-à-vis any third party.

- 10.3 This Deed shall be binding on the Pledgor, its successors, transferees or assignees of any title and shall be in the interest of the Pledgees, their successors, transferees or assignees.
- 10.4 The Pledge shall be discharged and must be released by the Pledgees, at the request and expense of the Pledgor:
- (a) immediately after the first six months or, where article 65 is applicable of the Royal Decree No. 267 of 16 March 1942, as subsequently amended and supplemented ("**Bankruptcy Law**"), two years or, where article 67, title 1, paragraphs 1, 2 or 3, of the Bankruptcy Law is applicable, one year, from the date of full and unconditioned fulfilment of the Secured Liabilities other than the Secured Liabilities specified in Article 3 letter (e) (or, in the hypothesis in which these Secured Liabilities were fulfilled by a foreign party, immediately after expiry of the term of fraudulent conveyances provided by any applicable law to this party in any other jurisdiction); it being understood that, where in the meantime the party that made payment fulfilling the Secured Liabilities is declared bankrupt or subject to insolvency proceedings that involve the application of article 65 or article 67 of Bankruptcy law (or, in the hypothesis in which the Secured Liabilities were fulfilled by a foreign party, any similar remedy pursuant to bankruptcy law applicable to that party), this term shall be extended until the time when any fraudulent conveyances pursuant to Italian law (or, in the hypothesis in which the Secured Liabilities were fulfilled by a foreign party, any similar remedy pursuant to bankruptcy law applicable to that party) can no longer be exercised, or alternatively,
 - (b) immediately after the full and unconditioned fulfilment of the Secured Liabilities, other than the Secured Liabilities specified in Article 3 letter (e), if:
 - (i.) no Case of Default pursuant to the Finance Agreement and/or the other Finance Documents is pending at the time of the last payment made for the purpose of fulfilling the Secured Liabilities other than the Secured Liabilities specified in Article 3 letter (e) ("**Relevant Payment**"); and
 - (ii.) The Pledgor, contextually with the Relevant Payment, gives the following documentation to the Agent, in the form and content reasonably satisfactory for the Agent and being dated no earlier than 3 (three) Bank Working Days prior to the date of the Relevant Payment, in relation to each party that has made the payment for the purpose of fulfilling the Secured Liabilities ("**Relevant Party**"): (A.) a declaration, addressed to the Pledgees, of the President of the Board of Directors and the President of the Board of Auditors of the Relevant Party confirming that, at the date of that certificate and at the date of the Relevant Payment (i) the Relevant Party is not, and was not, in an insolvency situation or in one of the situations provided by Articles 2446 and 2447 of the Civil code; and (ii) facts or circumstances do not exist regarding the Relevant Party from which it could reasonably be inferred that in the 6 subsequent

months a situation of insolvency could arise (or, in the event the Relevant Party is not a company incorporated in Italy, in an equivalent situation pursuant to the laws of the country of incorporation of that party or of any other applicable law);

(B.)a certificate of effectiveness issued by the competent Enterprise Register, which confirms that no collective creditor action has commenced vis-à-vis the Relevant Party (or, in the event the Relevant Party is not a company incorporated in Italy, the equivalent document in the relative jurisdiction);

(C.)a bankruptcy certificate issued by the Bankruptcy Section of the competent Court, which confirms that the Relevant Party is not and has not been subject to any collective creditor action (or, in the event the Relevant Party is not a company incorporated in Italy, the equivalent document in the relative jurisdiction);

(D.)a Declaration of Observance of the Financial Obligations (together with a summary prospectus of the relative calculations certified by the Audit company appointed to the accounting control of the Group) signed by a legal representative of the Company.

10.5 The pledged securities constituted pursuant to this Deed shall not decrease and consequently, the rights of the Pledgees originating from this Deed shall remain valid and enforceable in their entirety despite the fact that:

(a) amendments have occurred related to the terms of collection of the Secured Liabilities or the Secured Liabilities have constituted subject matter of novation, derogation thus being intended of the provision of Articles 1232 and following of the Civil Code;

(b) some of the liabilities assumed by the Pledgor in relation to the Total Finance have been deferred, renewed or in any event revived, whatever the reason and/or the cause of such deferment, renewal or revival;

(c) the Secured Liabilities have been partially extinguished and/or further guarantees for the fulfilment of the Secured Liabilities constituted or granted, by the Pledgor or any other party.

10.6 The Pledgees, also through the Agent, shall not be responsible for damages that could be suffered by the Pledgor as a consequence of the exercise of its rights, powers and actions pursuant to this Deed, except for the case of fraud or gross negligence;

10.7 The possible nullity or invalidity of one clause of this Deed shall not involve the nullity of the entire Deed.

10.8 The costs and any other charge (also of a fiscal nature) pertaining to this Deed, those related to the formalisation of the Pledge, its signing and those that shall be necessary for its cancellation are and shall be charged to the Pledgor.

- 10.9 In case of conflict amongst the provisions of this Deed and the provisions of the Finance Agreement, the latter shall prevail.
- 10.10 The agreement specified in this Deed shall be governed by Italian law and interpreted in accordance therewith.
- 10.11 The competent Court shall be exclusively the Court of Milano.
- 10.12 For fiscal purposes, it is acknowledged that the Pledge created with this Deed is constituted by the Pledgor in favour of the Pledgees as security exclusively of the liabilities of the same Pledgor. Therefore, there not being the hypothesis specified in article 6 of the Tariff, First Part, enclosed with the Presidential Decree No. 131 of 26 April 1986, this Deed is subject to registration tax in a fixed amount.
- 10.13 The parties of this Deed request the filing of the same in the deed files of the authenticating Notary Public.

..***

Milano, 7 October 2008

Panini S.p.A. (illegible signature)

Centrobanca – Banca di Credito Finanziario e Mobiliare S.p.A. (illegible signatures)

Monte dei Paschi di Siena Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. (illegible signatures)

Banca Popolare di Vicenza S.c.p.a. (illegible signatures)

NOTARY'S REG. NO. 29466/8293
AUTHENTICATION OF SIGNATURES
ITALIAN REPUBLIC

I the undersigned Dr. LUIGI CECALA Notary Public in Milano, registered with the Notary Board of Milano, certify that Messrs:

- Giovanni Covati, born in Torino on 23 August 1964, in his capacity of member of the Board of Directors

* **PANINI S.P.A.**, with registered office in Torino, Via Po 39, where he is domiciled for the office, tax code and registration number with the Enterprise Register of Torino 09656790012, provided with the necessary powers by means of the meeting resolution of 3 October 2008;

* Michela Grandi, born in Broni (Pavia) on 13 April 1974,

* Marcella Cassone, born in Siracusa on 8 March 1952,

in their capacities of executive cadres of

* **CENTROBANCA – BANCA DI CREDITO FINANZIARIO E MOBILIARE S.P.A.**, with registered office in Milano, Corso Europa 16, where they are domiciled for the purposes of this deed, tax code and registration number with the Enterprise Register of Milano 00714470150, provided with the necessary powers by means of the Proxy in the files of Notary Public Gabriele Franco Maccarini of Milano dated 30 July 2008 Notary's Reg. Number 49778/18413, registered with the Revenue Office of Milano 4 on 4 August 2008 under Number 18680 – Series 1T;

which CENTROBANCA – BANCA DI CREDITO FINANZIARIO E MOBILIARE S.P.A. by means of its proxy holders intervenes also in representation and in the name and on behalf of the following banking institutes:

* **MONTE DEI PASCHI DI SIENA CAPITAL SERVICES BANCA PER LE IMPRESE S.p.A.**, with registered office in Firenze, Viale Giuseppe Mazzini 46, tax code and registration number with the Enterprise Register of Firenze 00816350482, provided with the necessary powers by means of the Special Proxy authenticated by Notary Public Paola Calosi of Firenze dated 1 October 2008 Notary's Reg. No. 9945/2030, registered with the Revenue Office of Firenze 3 on 1 October 2008 under Number 9359 – Series 1T;

* **BANCA POPOLARE DI VICENZA – SOCIETA' COOPERATIVA PER AZIONI**, with registered office in Vicenza, Via Battaglione Framarin 18, tax code and registration number with the Enterprise Register of Vicenza 00204010243, provided with the necessary power by means of the Special Proxy authenticated by the Notary Public Giuseppe Boschetti of Vicenza dated 2 October 2008 Notary's Reg. number 197819/35645, registered with the Revenue Office of Vicenza 2 on 3 October 2008 under Number 7324 – Series 1T,

Italian citizens, of whose personal identity, qualifications and powers I Notary Public am certain, have signed in my presence at the foot of this private deed and in the margin of the intermediate pages, including the enclosures, at twelve noon with prior waiver of the reading given me by the parties.

Milano, Via Sant'Orsola 3, on the seventh (7) of October 2008 (two thousand and eight).

(Seal and signature of Luigi Cecala, Notary Public in Milano)

ENCLOSURE A TO NOTARY'S REG. NO. 29466/8293

FINANCE AGREEMENT

Financiers

Centrobanca, BPVi, MPS and other credit and/or finance institutes that are transferees of a share quota of said finance.

Borrowing Party

Panini S.p.A.

Credit lines

Line A: a medium/long term line, utilisable by cash by Panini S.p.A. in one payment at the Date of Line A Disbursement, of the capital amount not exceeding Euro 44,000,000.00 divided amongst the Financiers as follows:

Centrobanca	Euro	14,481,012.66
MPS	Euro	14,852,320.67
BPVi	Euro	14,666,666.67
<hr/>		
<u>Total</u>	<u>Euro</u>	44,000,000.00

Line B: a medium/long term line, utilisable by cash by Panini S.p.A. in one payment at the Date of Line B Disbursement, of the capital amount not exceeding Euro 25,000,000.00 divided amongst the Financiers as follows:

Centrobanca	Euro	8,227,848.10
MPS	Euro	8,438,818.57
BPVi	Euro	8,333,333.33
<hr/>		
<u>Total</u>	<u>Euro</u>	25,000,000.00

Line CF: a medium/long term line, utilisable by cash and/or by signature by Panini S.p.A. in several payments during the CF Availability Period, of the capital amount not exceeding Euro 5,000,000.00 divided amongst the Financiers as follows:

Centrobanca	Euro	1,645,569.62
MPS	Euro	1,687,763.71
BPVi	Euro	1,666,666.67
<hr/>		
<u>Total</u>	<u>Euro</u>	5,000,000.00

Interests

Starting respectively from the Line A Disbursement Date and the Line B Disbursement date, from Panini S.p.A. to the Financiers, on the capital amount of each use respectively of Line A and Line B, interests shall be due calculated at a percentage rate equal to Euribor marked up, respectively, of the Line A Margin and Line B Margin.

Starting from the date of commencement of the first use by cash of the Line CF, from Panini S.p.A. to the Financiers, on the total capital amount of the amounts used by cash of the CF Line, interests shall be due calculated at a percentage rate equal:

- (a) to Euribor marked up by the Line CF Margin, in relation to the uses for which the OPTIONAL EXCHANGE is the Euro; and
- (b) to Libor marked up by the Line CF Margin, in relation to the use for which the Optional Exchange is the USD.

Starting from the date of discussion of the first of the bank guarantees issued by Centrobanca, in its capacity of Issuing Financier, on the basis of the use by signature of the Line CF, from Panini S.p.A. to the Financiers, on the total capital amount of the amounts paid by the Financiers to the parties beneficiaries of such bank guarantees, interests shall be due calculated at a percentage rate equal:

- (a) to Euribor marked up by the Line CF Margin, in relation to the bank guarantees for which the OPTIONAL EXCHANGE is the Euro; and
- (b) to Libor marked up by the Line CF Margin, in relation to the bank guarantees for which the Optional Exchange is the USD.

The above interests shall possibly be subject to the adjustments specified in Article 4.1 of the Finance Agreement

Margin:

with regard to Line A equal to 2% per annum;

with regard to Line B equal to 2.60% per annum;

with regard to LINE CF equal to 2% per annum.

Interests on arrears

Interests equal to a rate calculated in accordance with the previous paragraph (*Interests*) and marked up by 2% per annum.

Reimbursement

With regard to Line A it shall be paid by Panini S.p.A. in twelve (12) six-monthly instalments starting from 7 October 2009 until the Expiry Date relative to Line A, each in the amount indicated in the table specified in Article 5.1 (a) of the Finance Agreement.

With regard to Line B it shall be paid by Panini S.p.A. in two instalments: the first with expiry on 7 October 2015 and the second with expiry on 7 April 2016.

With regard to the uses by cash of the Line CF, it shall be paid by Panini S.p.A. in eight (8) six-monthly instalments starting from 7 October 2011 until the Expiry Date related to the Line CF, each in the amount indicated in the table specified in Article 5.1 (c) of the Finance Agreement.

With regard to the uses by signature of the Line CF, it shall be paid by Panini S.p.A. at the Expiry Date related to the Line CF.

ENCLOSURE B TO NOTARY'S REG. No. 29466/8293

MARKS

FIRST PART

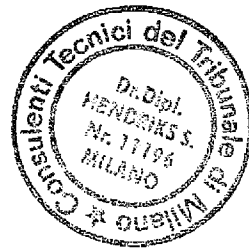
				FIRST FILING				LAST RENEWAL					
Country	Word part	Device part	Type	Status	Application Date	Application No.	Reg. Date	Reg. No.	Application Date	Application No.	Registration Date	Registration No.	Renewal expiry
ITALY	PANINI		Logo	Renewal application submitted, awaiting registration	02/06/1985	39861-C/85	09/04/1985	366588	12/14/2004	TO2004C 003668			02/06/2015

SECOND PART

				FIRST FILING				LAST RENEWAL					
Country	Word part	Device part	Type	Status	Application Date	Application No.	Reg. Date	Reg. No.	Application Date	Application No.	Registration Date	Registration No.	Renewal expiry
EUROPEAN UNION	PANINI		Word	Registered	09/15/2005	4634762	08/29/2006	4634762					09/15/2015
U.S.A.	PANINI		Logo	Registered	03/06/1997	75/068299	04/08/1997	2050617	03/28/2007	2050617	04/28/2007	2050617	04/08/2017

I, the undersigned, Mr. Siegfried HENDRIKS, Sworn Translator, appointed by the Court of Milano, Italy, do hereby certify that the foregoing is the translation made by me of the document in Italian language which is attached hereto and that I conscientiously believe the said translation to be full, true and faithful.

In witness whereof I have hereonto set my hand in Milano this 23 JUN 2009



S. Hendriks

Registrato a Milano 3
il 13 OTTOBRE 2008
al n° 25790
Serie AT
Esatti € 100,00

DOCUMENTO DI SINTESI

Documento di sintesi dei principali termini e delle principali condizioni dell'atto di pegno su diritti di proprietà industriale di Panini S.p.A. in data 7 ottobre 2008 ("Atto"). Il presente Documento di Sintesi non sostituisce in alcun modo il contenuto dell'Atto ed è stato redatto ai sensi del paragrafo 8, Sezione II, Capitolo 1, Titolo X delle Istruzioni di Vigilanza per le Banche.

L'unico scopo del Documento di Sintesi è quello di fornire una sintesi dei principali termini e delle principali condizioni dell'Atto. Le Parti convengono che il Documento di Sintesi non costituisce un mezzo per modificare, integrare o interpretare l'Atto. In caso di differenze tra l'Atto e il Documento di Sintesi, prevarrà il testo dell'Atto.

I termini in lettera maiuscola di cui al presente Documento di Sintesi hanno lo stesso significato ad essi attribuito nell'Atto.

Oggetto della Garanzia: l'oggetto della garanzia è indicato all'Articolo 2 dell'Atto.

Obbligazioni Garantite: le Obbligazioni Garantite sono indicate all'Articolo 3 dell'Atto;

Costi e altri oneri, commissioni e/o spese: le spese ed ogni altro onere (anche di natura fiscale) afferente il presente Atto, quelli relativi alla formalizzazione del Pegno, alla sua sottoscrizione e quelli che saranno necessari per la sua cancellazione sono e saranno a carico del Costituente

Escussione della garanzia: le ipotesi e le modalità di escussione della garanzia sono indicate all'Articolo 8 dell'Atto.

Tempi di chiusura del rapporto: i tempi e le modalità di cancellazione della garanzia sono indicati all'Articolo 10.4 dell'Atto.

Foro e legge applicabile: si prevede che l'Atto sia regolato e debba essere interpretato secondo la legge italiana. Foro esclusivamente competente è il Tribunale di Milano.

,,***



Handwritten signatures and initials.

ATTO DI PEGNO SU MARCHI

("Atto")

TRA

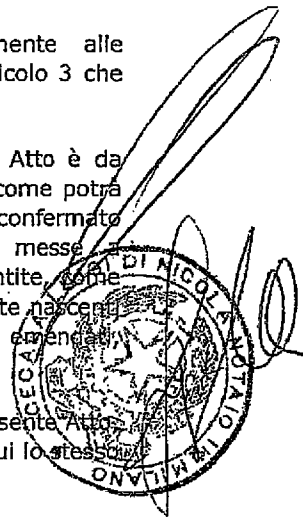
- (1) **PANINI S.P.A.**, una società costituita secondo legge italiana, con sede in Torino, Via Po 39, numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Torino e C.F. 09656790012 ("**Costituente**") in qualità di costituente il pegno, debitamente rappresentata.
- (2) **CENTROBANCA - BANCA DI CREDITO FINANZIARIO E MOBILIARE S.P.A.**, con sede legale in Milano, Corso Europa n. 16, capitale sociale Euro 369.600.000,00 interamente versato, codice fiscale ed iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 00714470150, iscritta all'Albo delle Banche al n. 10633, facente parte del Gruppo "Unione di Banche Italiane", iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari al n. 5026.0, soggetta all'attività di direzione e coordinamento di UBI Banca, aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia ("**Centrobanca**" o, a seconda del caso, l'"**Agente**") in qualità di creditore pignoratizio, debitamente rappresentata.
- (3) **MONTE DEI PASCHI DI SIENA CAPITAL SERVICES BANCA PER LE IMPRESE S.p.A.** (di seguito "**MPS**", che ha acquisito tale denominazione a seguito della scissione parziale di unità operative di "MPS Finance - Banca Mobiliare S.p.A." in favore di "Monte dei Paschi di Siena Banca per l'Impresa S.p.A." con atto ai rogiti Notaio Cesare Lazzeroni in data 3.9.2007, rep. n. 208.659 racc. n. 16.991) con sede in Firenze, Viale Giuseppe Mazzini n. 46, capitale sociale Euro 211.873.857,30, iscritta nel Registro delle Imprese di Firenze con numero d'iscrizione e di codice fiscale 00816350482 (già iscritta al n. 62177 del Registro delle Imprese di Firenze), Banca soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte della Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., - Codice banca 10643.5 - Codice gruppo 1030.6, in qualità di creditore pignoratizio, debitamente rappresentata.
- (4) **BANCA POPOLARE DI VICENZA S.C.P.A.**, con sede legale in Vicenza, Via Battaglione Framarin 18, capitale sociale al 31/12/2006 Euro 230.868.286,80, numero di iscrizione al Registro Imprese di Vicenza, Codice Fiscale e Partita IVA 00204010243, Codice ABI 5728.1, iscritta all'Albo delle Banche e del Gruppo Bancari e al n. A159632 dell'Albo Società Cooperative (Sez. Cooperative Diverse), Capogruppo del Gruppo Bancario Banca Popolare di Vicenza e aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi (di seguito "**BPVi**" e, congiuntamente a Centrobanca ed MPS, i "**Creditori Pignoratizi**") in qualità di creditore pignoratizio, debitamente rappresentata.

(il Costituente ed i Creditori Pignoratizi, congiuntamente, le "**Parti**").

PREMESSO CHE:

- A. Con un contratto di finanziamento a medio/lungo termine sottoscritto a Lugano (Svizzera), in data 6 ottobre 2008, autenticato nelle firme dal notaio Pietro Moggi, retto dal diritto italiano ("**Contratto di Finanziamento**", come meglio descritto all'**Allegato A**), i Creditori Pignoratizi, hanno messo a disposizione (ciascuno secondo la propria partecipazione alle linee di credito (come meglio descritte all'Allegato A)) facilitazioni di credito fino ad un massimo in linea capitale di Euro 74.000.000,00 a favore del Costituente ("**Finanziamento Totale**").

- B. Il Finanziamento Totale è ripartito in tre *tranches* come segue: (i) una linea di credito a medio/lungo termine utilizzabile per cassa dal Costituente, dell'importo capitale non superiore ad Euro 44.000.000,00 ("**Linea A**"); (ii) una linea di credito a medio/lungo termine utilizzabile per cassa dal Costituente, dell'importo capitale non superiore ad Euro 25.000.000,00 ("**Linea B**"); (iii) una linea di credito a medio/lungo termine dell'importo capitale non superiore ad Euro 5.000.000,00 utilizzabile per cassa e/o per firma in più soluzioni dal Costituente ("**Linea CF**" e, congiuntamente alla Linea A ed alla Linea B, le "**Linee di Credito**");
- C. Il Costituente è titolare dei marchi elencati nella tabella di cui all'Allegato B ("**Marchi**").
- D. Il Costituente sottoscrive il presente Atto al fine di garantire, ai termini ed alle condizioni *infra* specificati:
- (a) il puntuale ed esatto adempimento di tutte le proprie obbligazioni di pagamento (per capitale, interessi, anche di mora, commissioni ed altri oneri) derivanti dalla Linea A, dalla Linea B e dalla Linea CF ("**Obbligazioni di Pagamento**"); e
 - (b) le altre obbligazioni di pagamento definite, congiuntamente alle Obbligazioni di Pagamento, come Obbligazioni Garantite all'Articolo 3 che segue nascenti dai Documenti Finanziari;
- E. ogni riferimento al Contratto di Finanziamento contenuto nel presente Atto è da intendersi effettuato nei confronti del Contratto Di Finanziamento così come potrà essere di volta in volta emendato, modificato, variato, novato o riconfermato (incluso, ad esempio, mediante aumento delle Linee di Credito messe a disposizione). Allo stesso modo, ogni riferimento alle Obbligazioni Garantite, come definite all'Articolo 3 che segue, include tutte le obbligazioni del Costituente nascenti dai Documenti Finanziari, così come potranno essere di volta in volta emendati, modificati, variati, novati o riconfermati;
- F. Salvo che il contesto richieda altrimenti o salvo altrimenti definito nel presente Atto, le parole ed espressioni definite nel Contratto di Finanziamento avranno qui lo stesso significato.



TUTTO CIÒ PREMESSO LE PARTI CONVENGONO E STIPULANO QUANTO SEGUE.

1. PREMESSE

- 1.2 Le Premesse e gli Allegati costituiscono parte integrante dell'Atto con valore e forza di obblighi vincolanti tra le parti e i loro rispettivi cessionari e aventi causa.

2. GARANZIA

- 2.1 Quale garanzia di primo e pari grado ("**Pegno**") per tutte le Obbligazioni Garantite (come definite all'Articolo 3 che segue), il Costituente, attraverso il presente Atto, costituisce irrevocabilmente in pegno di primo e pari grado a favore dei Creditori Pignoratizi, che accettano, i Marchi, incluso ogni diritto di qualunque natura ad essi connesso ("**Oggetto del Pegno**").
- 2.2 Ai fini del presente Atto ed ai fini fiscali, i Creditori Pignoratizi ed il Costituente eleggono domicilio presso le rispettive sedi legali indicate in precedenza.
- 2.3 Con riferimento al marchio di cui all'Allegato B - Parte Prima, il Costituente porrà prontamente in essere tutte le attività e compirà tutte le formalità richieste ai sensi di legge ed, in particolare, ai sensi e per gli effetti dell'Articolo 138 e

seguenti e 196 e seguenti del Codice Proprietà Industriale per l'opponibilità nei confronti dei terzi, del Pegno. In particolare il Costituente si impegna a:

- (a) registrare o far registrare presso l'Agenzia delle Entrate nel più breve tempo possibile il presente Atto, assolvendo la relativa imposta;
- (b) depositare o far depositare domanda di trascrizione presso l'Ufficio Italiano Brevetti e Marchi relativa al presente Atto e il Pegno ivi costituito in favore dei Creditori Pignoratizi, in base agli Articoli 138 e seguenti del Codice di Proprietà Industriale, entro 20 Giorni Lavorativi Bancari dall'avvenuta registrazione fiscale del presente Atto, a cura del Notaio autentificante, presso l'Agenzia delle Entrate,

dando pronta conferma ai Creditori Pignoratizi, per il tramite dell'Agente, dell'avvenuta registrazione e trascrizione effettuata a norma delle disposizioni che precedono e consegnando ai Creditori Pignoratizi, per il tramite dell'Agente, la documentazione rilasciata in copia dai competenti uffici, comprovante l'avvenuta registrazione e trascrizione, non appena ricevuta.

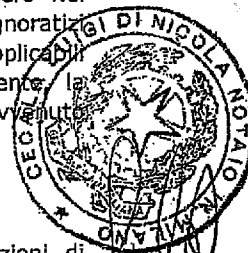
- 2.4 Con riferimento ai marchi di cui all'Allegato B - Parte Seconda, il Costituente porrà prontamente in essere tutte le attività e compirà tutte le formalità richieste ai sensi di ogni legge applicabile per l'opponibilità in Italia ed all'estero nei confronti dei terzi, del Pegno, dando pronta conferma ai Creditori Pignoratizi dell'avvenuto compimento delle formalità necessarie ai sensi delle legge applicabili e consegnando ai medesimi Creditori Pignoratizi, per il tramite dell'Agente, la documentazione rilasciata in copia dai competenti uffici, comprovante l'avvenuto compimento delle suddette formalità, non appena ricevuta.

3. **OBBLIGAZIONI GARANTITE**

- 3.1 Il Pegno garantisce il puntuale ed esatto adempimento delle Obligazioni di Pagamento e delle altre obbligazioni di pagamento nascenti dai Documenti Finanziari ("**Obbligazioni Garantite**"), in particolare:

- (a) il rimborso o la restituzione da parte del Costituente a qualunque titolo di ciascuna *tranche* del Finanziamento Totale;
- (b) il pagamento degli interessi (corrispettivi e moratori) da parte del Costituente relativi al Finanziamento Totale;
- (c) il pagamento degli importi per commissioni, oneri ed accessori correlati ai Documenti Finanziari;
- (d) le somme da corrispondere a titolo di indennizzo, risarcimento o rimborso e di qualunque altra somma che possa rappresentare un credito dei Creditori Pignoratizi nei confronti del Costituente in relazione ai Documenti Finanziari;
- (e) il reintegro nelle somme che i Creditori Pignoratizi dovessero restituire in caso di dichiarazione di nullità, annullamento e/o inefficacia ovvero in caso di revoca di ogni pagamento effettuato dal Costituente e/o da un terzo per adempiere alle Obligazioni di Pagamento ed alle altre obbligazioni di cui alle lettere da (a) a (d) che precedono;

e in generale, il corretto assolvimento di tutti gli impegni, presenti o futuri, del Costituente nei confronti dei Creditori Pignoratizi in relazione ai Documenti Finanziari.



4. DICHIARAZIONI E GARANZIE

4.1 In aggiunta alle dichiarazioni e garanzie prestate dal Costituente ai sensi dell'Articolo 7 e dell'Allegato 7 del Contratto di Finanziamento, il Costituente fintanto che il Pegno non sarà cancellato ai sensi dell'Articolo 10.4 che segue, dichiara e garantisce quanto segue:

- (a) il Costituente è il solo legittimo pieno proprietario dei Marchi;
- (b) i Marchi sono regolarmente e validamente registrati liberi da ogni gravame, diritto di garanzia, diritto di opzione o prelazione di qualunque tipo, ad eccezione del Pegno o quelli derivanti direttamente ed esclusivamente dalla legge;
- (c) non vi sono azioni giudiziarie, controversie o procedimenti arbitrari in corso ovvero pendenti o minacciati per iscritto contro il Costituente, dinanzi a qualsivoglia organo giudiziario, amministrativo o arbitrale, in Italia e/o all'estero, che possano ragionevolmente avere un effetto negativo sostanziale sull'Oggetto del Pegno o azioni o procedimenti di qualunque tipo che possano ragionevolmente costituire un Evento Pregiudizievole Sostanziale (come definito nel Contratto di Finanziamento);
- (d) il Costituente ha piena capacità e poteri per costituire in garanzia l'Oggetto del Pegno ai sensi del presente Atto; e
- (e) il presente Atto e le obbligazioni dedotte nello stesso sono validi ed efficaci nei confronti del Costituente e, a seguito del perfezionamento delle formalità di cui all'Articolo 2 che precede, dei terzi ai sensi dei relativi termini e condizioni.

4.2 Tutte le dichiarazioni e garanzie di cui all'Articolo 4.1 che precede si intendono prestate alla data odierna e dovranno considerarsi ripetute secondo quanto previsto ai sensi dell'Articolo 7.8 del Contratto di Finanziamento.

5. IMPEGNI DEL COSTITUENTE

5.1 In aggiunta agli obblighi assunti dal Costituente ai sensi dell'Articolo 8 e dell'Allegato 8 del Contratto di Finanziamento, fintanto che il Pegno non sarà terminata ai sensi dell'Articolo 10.4 che segue, il Costituente, salvo che i Creditori Pignoratizi non acconsentano altrimenti per iscritto, dovrà:

- (a) non mettere in atto alcuna azione od omissione che potrebbe incidere in forma sostanzialmente negativa o potrebbe diminuire il valore dell'Oggetto del Pegno e fare del proprio meglio per prontamente proteggere il valore dell'Oggetto del Pegno, i propri interessi e diritti e quelli dei Creditori Pignoratizi sullo stesso;
- (b) a proprie spese, sottoscrivere quegli atti e documenti aggiuntivi e intraprendere quelle ulteriori azioni che possano essere necessarie o che l'Agente possa ragionevolmente richiedere al fine di (i) perfezionare e proteggere i diritti di garanzia di cui al presente Atto (ii) consentire ai Creditori Pignoratizi di esercitare ed azionare i loro diritti ed azioni di tutela ai sensi del presente Atto e/o (iii) comunque attuare gli scopi del presente Atto;
- (c) a proprie spese, salvo ove diversamente previsto nel Contratto di Finanziamento, sottoscrivere uno o più atti ulteriori rispetto al presente Atto qualora ciò si rendesse - per qualsiasi motivo - necessario o anche solo opportuno, senza che ciò in alcun modo costituisca novazione del



presente Atto e di tutto o parte di quanto in esso previsto e, con espresso consenso sin da ora rilasciato dal Costituente, affinché detti eventuali ulteriori atti prendano effetto dalla data del presente Atto, ovvero qualora l'ammontare concesso con il Finanziamento Totale subisse un incremento ovvero ancora i termini e le condizioni inerenti al Finanziamento Totale venissero in parte modificati senza che ciò in alcun modo possa costituire novazione del presente Atto e di tutto o parte di quanto in esso previsto e, con espresso consenso sin da ora rilasciato dal Costituente, affinché detti eventuali ulteriori atti abbiano effetto dalla data di stipulazione del presente Atto;

- (d) fatta eccezione per quanto diversamente previsto nel Contratto di Finanziamento, non disporre dell'Oggetto del Pegno, o creare o consentire l'esistenza di alcun privilegio, diritto di garanzia od altro onere o gravame sull'Oggetto del Pegno diverso dal diritto di garanzia creato con il presente Atto;
- (e) a proprie spese, prontamente informare l'Agente di qualunque fatto o atto rilevante in relazione al Pegno (ivi incluso, a titolo meramente esemplificativo, di ogni controversia, gravame o sequestro relativo a qualunque elemento dell'Oggetto del Pegno) e consegnare prontamente all'Agente una copia di qualsiasi avviso, notifica o altra comunicazione in relazione al Pegno;
- (f) fatta eccezione per quanto diversamente previsto nel Contratto di Finanziamento, non compiere o consentire ad alcuna modifica o rinuncia in relazione all'Oggetto del Pegno o sottoscrivere qualunque contratto o tollerare qualunque restrizione in relazione all'Oggetto del Pegno;
- (g) non intraprendere alcuna azione o porre in essere alcuna omissione che possa, direttamente o indirettamente, pregiudicare la validità del Pegno o la sua efficacia e, a proprie spese, prontamente intraprendere qualunque azione in ogni tempo richiesta dall'Agente al fine di proteggere l'Oggetto del Pegno e preservare l'azionabilità dei diritti dei Creditori Pignoratizi sull'Oggetto del Pegno.

6. ULTERIORI DISPOSIZIONI RELATIVE ALL'OGGETTO DEL PEGNO

- 6.1 Il Costituente ed i Creditori Pignoratizi diversi dall'Agente, con il presente Atto, nominano irrevocabilmente l'Agente, quale loro mandatario con rappresentanza con espressa autorizzazione a contrarre con se stesso ai sensi dell'Articolo 1395 del Codice Civile, affinché in loro nome e per loro conto, intraprenda qualsiasi azione o sottoscriva qualsiasi documento che i Creditori Pignoratizi stessi possano considerare necessari od opportuni per realizzare gli scopi del presente Atto, comprese, a solo titolo esemplificativo, le azioni previste all'Articolo 8 che segue.
- 6.2 Nel caso in cui il Costituente ometta di adempiere alle proprie obbligazioni ai sensi del presente Atto, l'Agente è espressamente autorizzato e legittimato ad adempiere direttamente tali obbligazioni e tutte le relative spese sostenute dall'Agente saranno allo stesso rimborsate dal Costituente.
- 6.3 L'Agente non sarà tenuto a (i) fare accertamenti o intraprendere azioni in relazione a qualsiasi elemento dell'Oggetto del Pegno, abbia o meno l'Agente conoscenza di tali eventi, o (ii) intraprendere qualsiasi azione necessaria per preservare contro qualsiasi terzo i diritti relativi a qualsiasi parte dell'Oggetto del Pegno. I Creditori Pignoratizi presteranno, se richiesto, la collaborazione necessaria per l'esercizio dei diritti di cui al punto (ii) che precede, salvo che secondo il proprio giudizio ragionevole, ciò rechi pregiudizio agli interessi garantiti dal Pegno.

6.4 L'Agente può delegare tutti o parte dei suoi poteri o facoltà ai sensi del presente Atto o del Contratto di Finanziamento a qualsiasi persona, purché scelta fra i suoi dipendenti, dipendenti di consociate, amministratori e consulenti, alle modalità e condizioni (compresa la facoltà di sub-delega) che l'Agente stesso riterrà più opportune.

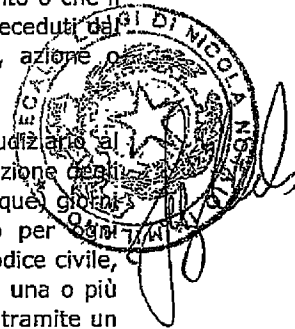
7. DIRITTO DI GARANZIA ASSOLUTO

7.1 I diritti dei Creditori Pignoratizi e gli obblighi del Costituente ai sensi del presente Atto non saranno pregiudicati da: (1) qualsiasi termine, indulgenza, rinuncia o consenso concesso in qualsiasi momento dai Creditori Pignoratizi, (2) la presentazione o l'assenza di qualsiasi richiesta di pagamento al Costituente in relazione alle Obbligazioni Garantite, (3) l'azionamento o l'assenza di azioni in relazione a qualsiasi pagamento dovuto dal Costituente e/o in relazione alle Obbligazioni Garantite, (4) qualsiasi modifica del termine, forma o luogo di pagamento ai sensi dei Documenti Finanziari o da qualsiasi altra modifica o rinuncia o consenso a qualsiasi deroga degli stessi, (5) qualsiasi rifinanziamento del Finanziamento Totale o (6) novazione per tutto o parte dei Documenti Finanziari, anche ai sensi dell'Articolo 1232 del Codice Civile.

8. RIMEDI IN CASO DI INADEMPIMENTO

8.1 A seguito della comunicazione da parte dell'Agente al Costituente che lo stesso è decaduto dal beneficio del termine ai sensi del Contratto di Finanziamento o che il Contratto di Finanziamento è risolto o che i Creditori Pignoratizi sono receduti dal Contratto di Finanziamento, senza pregiudizio per ogni altro diritto, azione o facoltà spettante ai Creditori Pignoratizi per legge:

- (a) l'Agente, previa comunicazione scritta a mezzo di ufficiale giudiziario al Costituente ai sensi dell'Articolo 2797 del codice civile con indicazione degli ammontari dovuti ed indicando un termine non inferiore a 5 (cinque giorni) per l'esecuzione del relativo pagamento e senza pregiudizio per qualsiasi disposizione di legge applicabile, ivi incluso l'Articolo 2798 del codice civile, potrà vendere l'Oggetto del Pegno o qualunque parte di esso in una o più soluzioni a una vendita pubblica o privata, sia direttamente, sia tramite un intermediario, un ufficiale pubblico autorizzato a fare ciò o mediante un'altra persona nominata da un giudice competente;
- (b) ogni somma ricevuta dall'Agente in relazione all'escussione del Pegno sarà utilizzata come segue:
- (i) in primo luogo, per il soddisfacimento delle Obbligazioni Garantite relative a costi e spese (comprese le spese legali, le imposte o tasse ed altri costi) sopportati dai Creditori Pignoratizi in relazione a:
- (A) la gestione dell'Atto, la conservazione, l'uso o la gestione, la vendita, la riscossione o qualsiasi altra forma di realizzazione di qualsiasi porzione dell'Oggetto della Pegno;
 - (B) l'esercizio o l'azionamento di qualsiasi diritto dei Creditori Pignoratizi ai sensi dell'Atto e del Contratto di Finanziamento; e
 - (C) l'omissione o l'inadempimento da parte del Costituente rispetto a qualsiasi disposizione dell'Atto;
- (ii) in secondo luogo, per il soddisfacimento delle Obbligazioni Garantite relative a:



A large, stylized handwritten signature in black ink, written over the bottom right portion of the page.

- (A) interessi maturati, anche di mora, commissioni, altri oneri ed accessori; e
- (B) gli importi in linea capitale ancora dovuti in relazione alle Obbligazioni Garantite; e
- (C) per l'eventuale eccedenza, a favore del Costituente e dell'altro o degli altri soggetti legittimati alla sua riscossione o secondo le decisioni della competente autorità giudiziaria.

9. COMUNICAZIONI

- 9.1 Ogni avviso, comunicazione o documento che deve essere consegnato a qualsiasi parte del presente Atto dovrà essere inviato a quest'ultima mediante telefax, indirizzato alla parte interessata all'indirizzo indicato qui di seguito o ad altro indirizzo di volta in volta comunicato per iscritto dalle parti ai fini del presente Articolo 9:

quanto ai Creditori Pignoratizi, a Centrobanca in qualità di Agente:

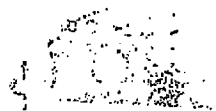
Centrobanca - Banca di Credito Finanziario e Mobiliare S.p.A.
Corso Europa, 16
20122 Milano
Att.ne Dott. Valerio Damiani
tel: +39 02 77814502
fax: +39 02 77814547
E-mail: v.damiani@centrobanca.it

quanto al Costituente:

Panini S.p.A.
c/o Studio Riccardi Salom Tedeschi
Viale Bianca Maria, 25
20122, Milano
Att.ne Dott. Maurizio Salom
tel: +39 02784146
fax: +39 02 782447

10. ALTRE DISPOSIZIONI

- 10.1 Eventuali modifiche del presente Atto saranno efficaci solo se per iscritto e se firmate dal Costituente, dall'Agente e dai Creditori Pignoratizi. Nessuna rinuncia a qualsiasi disposizione del presente Atto, e nessun consenso a qualsiasi deroga ad esso da parte del Costituente sarà efficace se non per iscritto e firmata dall'Agente per conto dei Creditori Pignoratizi e comunque tale rinuncia o consenso saranno efficaci solo per il caso specifico e per il fine specifico per cui sono stati dati.
- 10.2 Nessuna omissione o ritardo, da parte dei Creditori Pignoratizi, nell'esercizio di qualsiasi diritto spettante ai sensi del presente Atto o dei Documenti Finanziari, opererà come rinuncia ad esso; né alcun esercizio di un singolo diritto o di parte di esso impedirà qualsiasi altro od ulteriore esercizio o l'esercizio di qualsiasi altro diritto. I diritti e le azioni a tutela dei Creditori Pignoratizi previsti nel presente Atto e nei Documenti Finanziari sono cumulativi e si aggiungono a, e non escludono, qualsiasi altro diritto o azione di tutela previsto dalla legge. I diritti dei Creditori Pignoratizi ai sensi del presente Atto non sono condizionati o subordinati a qualsiasi tentativo da parte dei Creditori Pignoratizi di esercitare altri diritti o garanzie nei confronti di qualunque terzo.



Handwritten signature and scribbles on the right side of the page.


10.3 Il presente Atto sarà vincolante per il Costituente, per i propri successori, cessionari o aventi causa a qualunque titolo e sarà a beneficio dei Creditori Pignoratizi, dei loro successori, cessionari o aventi causa.

10.4 Il Pegno si estinguerà e dovrà essere rilasciato dai Creditori Pignoratizi, su richiesta e a spese del Costituente:

(a) prontamente dopo il primo semestre o, qualora trovi applicazione l'articolo 65 del Regio Decreto n. 267 del 16 marzo 1942, come successivamente modificato ed integrato ("**Legge Fallimentare**"), due anni o, qualora trovi applicazione l'articolo 67, comma 1, paragrafi 1, 2 o 3, della Legge Fallimentare, un anno, dalla data del pieno ed incondizionato adempimento delle Obbligazioni Garantite diverse dalle Obbligazioni Garantite di cui all'Articolo 3 lettera (e) (o, nell'ipotesi in cui tali Obbligazioni Garantite siano state adempiute da un soggetto straniero, prontamente dopo la scadenza dei termini di revocatoria fallimentare previsti da qualsiasi diritto applicabile a tale soggetto in qualunque altra giurisdizione); restando inteso che, qualora nel frattempo il soggetto che abbia effettuato il pagamento adempiendo alle Obbligazioni Garantite sia dichiarato fallito o sottoposto a procedure di insolvenza che comportino l'applicazione dell'articolo 65 o articolo 67 della Legge Fallimentare (o, nell'ipotesi in cui le Obbligazioni Garantite siano state adempiute da un soggetto straniero, qualsiasi analogo rimedio ai sensi del diritto fallimentare applicabile a tale soggetto), tale termine sarà prorogato fino al momento in cui nessuna azione revocatoria fallimentare ai sensi del diritto italiano (o, nell'ipotesi in cui le Obbligazioni Garantite siano state adempiute da un soggetto straniero, qualsiasi analogo rimedio ai sensi del diritto fallimentare applicabile a tale soggetto) potrà essere più esercitata, **alternativamente,**

(b) immediatamente dopo il pieno ed incondizionato adempimento delle Obbligazioni Garantite, diverse dalle Obbligazioni Garantite di cui all'Articolo 3 lettera (e), se:

(i) nessun caso di inadempimento ai sensi del Contratto di Finanziamento e/o degli altri Documenti Finanziari è pendente al momento dell'ultimo pagamento effettuato al fine di adempiere alle Obbligazioni Garantite diverse dalle Obbligazioni Garantite di cui all'Articolo 3 lettera (e) ("**Pagamento Rilevante**"); ed

(ii) il Costituente, contestualmente al Pagamento Rilevante, consegni la seguente documentazione all'Agente, nella forma e nei contenuti ragionevolmente soddisfacenti per l'Agente e avente data non antecedente a 3 (tre) Giorni Lavorativi Bancari antecedenti la data del Pagamento Rilevante, in relazione a ciascun soggetto che ha effettuato il pagamento al fine di adempiere alle Obbligazioni Garantite ("**Soggetto Rilevante**"): 

(A) una dichiarazione, indirizzata ai Creditori Pignoratizi, del presidente del consiglio di amministrazione e del presidente del collegio sindacale del Soggetto Rilevante che confermi che, alla data di tale certificato e alla data del Pagamento Rilevante (i) il Soggetto Rilevante non si trova, e non si trovava, in situazione di insolvenza o in una delle situazioni previste dagli Articoli 2446 e 2447 del Codice Civile; e (ii) non sussistono fatti o circostanze riguardanti il Soggetto Rilevante da cui si potrebbe ragionevolmente evincere l'insorgere nei 5 mesi successivi di una situazione di insolvenza (o, nel caso il

Soggetto Rilevante non sia una società costituita in Italia, in una situazione equivalente ai sensi delle leggi del paese di costituzione di tale soggetto o di qualsiasi altra legge applicabile);

- (B) un certificato di vigenza rilasciato dal Registro delle Imprese competente, che confermi che non è stata cominciata alcuna procedura concorsuale nei confronti del Soggetto Rilevante (o, nel caso il Soggetto Rilevante non sia una società costituita in Italia, il documento equivalente nella relativa giurisdizione);
- (C) un certificato fallimentare rilasciato dalla Sezione Fallimentare del Tribunale competente, che confermi che il Soggetto Rilevante non è e non è stato sottoposto ad alcuna procedura concorsuale (o, nel caso il Soggetto Rilevante non sia una società costituita in Italia, il documento equivalente nella relativa giurisdizione);
- (D) una Dichiarazione di Rispetto dei Vincoli Finanziari (unitamente ad un prospetto riepilogativo dei relativi calcoli certificato dalla società di revisione incaricata del controllo contabile del Gruppo) sottoscritta da un legale rappresentante della Società.

10.5 Le garanzie pignoratorie costituite ai sensi del presente Atto non si ridurranno e, conseguentemente, i diritti dei Creditori Pignoratizi derivanti dal presente Atto resteranno validi ed azionabili nella loro interezza nonostante:

- (a) siano intervenute modifiche relative ai termini di esigibilità delle Obbligazioni Garantite ovvero le Obbligazioni Garantite abbiano costituito oggetto di novazione, intendendosi in tal modo derogato il disposto degli Articoli 1232 e seguenti del Codice Civile;
- (b) alcuna delle obbligazioni assunte dal Costituente in relazione al Finanziamento Totale dovesse venire prorogata, rinnovata o comunque riviva, qualunque sia il motivo e/o la causa di tale proroga, rinnovo o riviviscenza;
- (c) le Obbligazioni Garantite siano state parzialmente estinte e/o siano state costituite o concesse, da parte del Costituente o di qualunque soggetto, ulteriori garanzie per l'adempimento delle Obbligazioni Garantite.

10.6 I Creditori Pignoratizi, anche per il tramite dell'Agente, non saranno ritenuti responsabili per i danni che possano essere subiti dal Costituente in conseguenza dell'esercizio dei propri diritti, facoltà ed azioni ai sensi del presente Atto, salvo il caso di dolo o colpa grave.

10.7 L'eventuale nullità o invalidità di una singola clausola del presente Atto non comporterà la nullità dell'intero Atto.

10.8 Le spese ed ogni altro onere (anche di natura fiscale) afferente il presente Atto, quelli relativi alla formalizzazione del Pegno, alla sua sottoscrizione e quelli che saranno necessari per la sua cancellazione sono e saranno a carico del Costituente.

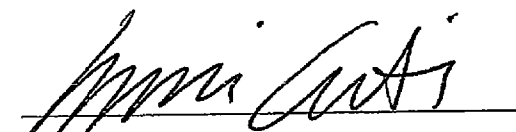
10.9 In caso di conflitto tra le disposizioni del presente Atto e le disposizioni del Contratto di Finanziamento, queste ultime avranno prevalenza.



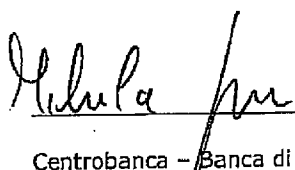

- 10.10 L'accordo di cui al presente Atto sarà disciplinato dalla legislazione italiana ed interpretato in conformità alla stessa.
- 10.11 Foro competente in via esclusiva sarà il Tribunale di Milano.
- 10.12 A fini fiscali, si dà atto che il Pegno creato con il presente Atto è costituito dal Costituente in favore dei Creditori Pignoratizi a garanzia esclusivamente di obbligazioni proprie del Costituente medesimo. Pertanto, non ricorrendo l'ipotesi di cui all'articolo 6 della Tariffa, Parte Prima, allegato al D.p.R. n. 131 del 26 aprile 1986, il presente Atto è soggetto all'imposta di registro in misura fissa.
- 10.13 Le parti del presente Atto richiedono il deposito dello stesso nella raccolta degli atti del Notaio autenticante.

..***

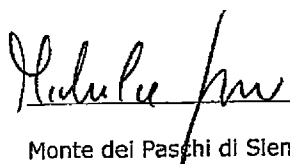

Milano, 7 ottobre 2008



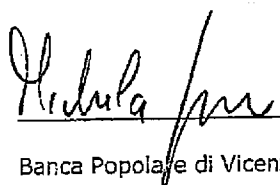

 Panini S.p.A.

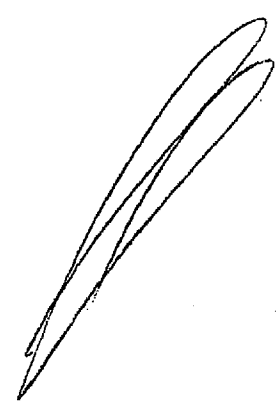
 Centrobanca - Banca di Credito Finanziario e Mobiliare S.p.A.

 Monte dei Paschi di Siena Capital Services Banca per le Imprese S.p.A.

 Banca Popolare di Vicenza S.c.p.a.



N. 29466 REPERTORIO

N. 8293 RACCOLTA

**AUTENTICA DI FIRME
REPUBBLICA ITALIANA**

Certifico io sottoscritto Dottor **LUIGI CECALA** Notaio in Milano, iscritto presso il Collegio Notarile di Milano, che i Signori:

- Giovanni Covati, nato a Torino (TO) il giorno 23 agosto 1964, nella sua qualità di consigliere d'amministrazione della

* **PANINI S.P.A.**, con sede legale in Torino (TO), via Po n. 39, ove per la carica domicilia, Codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Torino 09656790012, munito degli occorrenti poteri in virtù di delibera consiliare del giorno 3 ottobre 2008;

- Michela Grandi, nata a Broni (PV) il giorno 13 aprile 1974,

- Marcella Cassone, nata a Siracusa (SR) il giorno 8 marzo 1952, nella loro qualità di quadri direttivi della

* **CENTROBANCA - BANCA DI CREDITO FINANZIARIO E MOBILIARE S.P.A.**, con sede legale in Milano, Corso Europa n. 16, ove domiciliano ai fini del presente atto, Codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano 00714470150, munite degli occorrenti poteri in virtù di Procura a rogito Notaio Gabriele Franco Maccarini di Milano in data 30 luglio 2008 Repertorio Numero 49778/18413, registrata presso l'Agenzia delle Entrate di Milano 4 il giorno 4 agosto 2008 al Numero 18680 - Serie 1T;

la quale **CENTROBANCA - BANCA DI CREDITO FINANZIARIO E MOBILIARE S.P.A.** a mezzo dei suoi procuratori interviene altresì in rappresentanza ed in nome e per conto dei seguenti istituti bancari:

* **MONTE DEI PASCHI DI SIENA CAPITAL SERVICES BANCA PER LE IMPRESE S.P.A.**, con sede legale in Firenze, viale Giuseppe Mazzini n. 46, Codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Firenze 00816350482, munita degli occorrenti poteri in virtù di Procura Speciale autenticata dal Notaio Paola Calosi di Firenze in data 1 ottobre 2008 Repertorio Numero 9945/2030, registrata presso l'Agenzia delle Entrate di Firenze 3 il giorno 1 ottobre 2008 al Numero 9359 - Serie 1T;

* **BANCA POPOLARE DI VICENZA - SOCIETA' COOPERATIVA PER AZIONI**, con sede legale in Vicenza, via Btg. Framarin n. 18, Codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Vicenza 00204010243, munita degli occorrenti poteri in virtù di Procura Speciale autenticata dal Notaio Giuseppe Boschetti di Vicenza in data 2 ottobre 2008 Repertorio Numero 197819/35645, registrata presso l'Agenzia delle Entrate di Vicenza 2 il giorno 3 ottobre 2008 al Numero 7324 - Serie 1T, cittadini italiani, della cui identità personale, qualifiche e poteri io

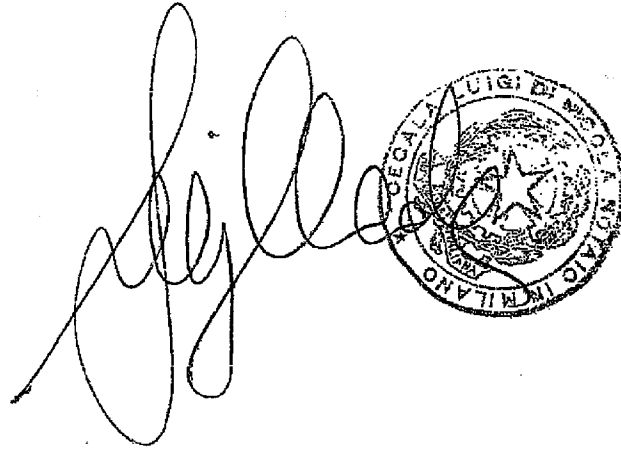
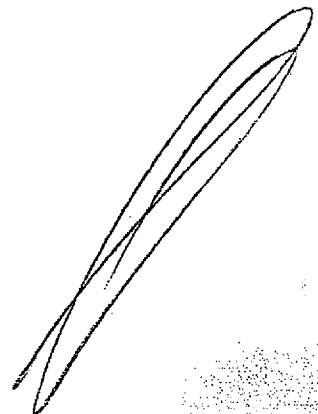


TRADEMARK

REEL: 005308 FRAME: 0295

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 previa dispensa dalla lettura datami dalle parti.

Milano, Via Sant'Orsola n. 3, li 7 (sette) ottobre 2008 (duemilaotto).

A handwritten signature in black ink is written over a circular notary seal. The seal features a five-pointed star in the center and the text "REGALTA LUIGI DI SALES O A NOTARIO MILANO" around the perimeter.A handwritten signature in black ink is located in the bottom right corner of the page. It is a simple, stylized signature.

ALLEGATO A AL N. 29466/8293 DI REP.

CONTRATTO DI FINANZIAMENTO

Finanziatrici

Centrobanca, BPVi, MPS e altre istituzioni creditizie e/o finanziarie che si rendano cessionarie di una quota di partecipazione a detto finanziamento.

Parte Mutuataria

Panini S.p.A..

Linee di credito

Linea A: una linea di credito a medio/lungo termine, utilizzabile per cassa da Panini S.p.A. in un'unica soluzione alla Data di Erogazione Linea A, dell'importo capitale non superiore ad Euro 44.000.000,00 suddivisa tra le Finanziatrici come segue:

Centrobanca	Euro	14.481.012,66
MPS	Euro	14.852.320,67
BPVi	Euro	14.666.666,67
<hr/>		
<u>Totale</u>	<u>Euro</u>	44.000.000,00

Linea B: una linea di credito a medio/lungo termine, utilizzabile per cassa dalla Società in un'unica soluzione alla Data di Erogazione Linea B, dell'importo capitale non superiore ad Euro 25.000.000,00 suddivisa tra le Finanziatrici come segue:

Centrobanca	Euro	8.227.848,10
MPS	Euro	8.438.818,57
BPVi	Euro	8.333.333,33
<hr/>		
<u>Totale</u>	<u>Euro</u>	25.000.000,00

Linea CF: una linea di credito a medio/lungo termine, utilizzabile per cassa e/o per firma da parte di Panini S.p.A. in più soluzioni entro il Periodo di Disponibilità CF, dell'importo capitale non superiore ad Euro 5.000.000,00 suddivisa tra le Finanziatrici come segue:

Centrobanca	Euro	1.645.569,62
MPS	Euro	1.687.763,71
BPVi	Euro	1.666.666,67
<hr/>		
<u>Totale</u>	<u>Euro</u>	5.000.000,00

Interessi

A decorrere rispettivamente dalla Data di Erogazione Linea A e dalla Data di Erogazione Linea B, saranno dovuti da Panini S.p.A. alle Finanziatrici, sull'importo capitale di ciascun utilizzo rispettivamente della Linea A e della Linea B, interessi calcolati ad un tasso percentuale pari all'Euribor maggiorato, rispettivamente, del Margine Linea A e del Margine Linea B.

A decorrere dalla data di decorrenza del primo utilizzo per cassa della Linea CF, saranno dovuti da Panini S.p.A. alle Finanziatrici, sull'importo capitale aggregato degli ammontari utilizzati per cassa della Linea CF, interessi calcolati ad un tasso percentuale pari:

- (a) all'Euribor maggiorato del Margine Linea CF, in relazione agli utilizzi per cui la DIVISA OPZIONALE sia l'Euro; e
- (b) al Libor maggiorato del Margine Linea CF, in relazione agli utilizzi per cui la Divisa Opzionale sia l'USD.

A decorrere dalla data di escussione della prima tra le garanzie bancarie emesse da Centrobanca, nella sua qualità di Finanziatrice Emittente, sulla base dell'utilizzo per firma della Linea CF, saranno dovuti da Panini S.p.A. alle Finanziatrici, sull'importo capitale aggregato degli ammontari corrisposti dalle Finanziatrici ai soggetti beneficiari di tali garanzie bancarie, interessi calcolati ad un tasso percentuale pari:

- (a) all'Euribor maggiorato del Margine Linea CF, in relazione alle garanzie bancarie per cui la Divisa Opzionale sia l'Euro; e
- (b) al Libor maggiorato del Margine Linea CF, in relazione alle garanzie bancarie per cui la Divisa Opzionale sia l'USD.

Gli interessi di cui sopra sono eventualmente soggetti agli aggiustamenti di cui all'Articolo 4.1 del Contratto di Finanziamento.

Margine:

quanto alla Linea A pari al 2% per anno;

quanto alla Linea B pari al 2.60% per anno;

quanto alla LINEA CF pari al 2% per anno.

Interessi di mora

Interessi pari ad un tasso calcolato ai sensi del paragrafo che precede (*Interessi*) e maggiorato del 2% annuo.

Rimborso

Quanto alla Linea A sarà effettuato da Panini S.p.A. in dodici (12) rate semestrali a decorrere dal 7 ottobre 2009 sino alla Data di Scadenza relativa alla Linea A, ciascuna nella misura indicata nella tabella di cui all'Articolo 5.1 (a) del Contratto di Finanziamento.

Quanto alla Linea B sarà effettuato da Panini S.p.A. in due rate: la prima con scadenza 7 ottobre 2015 e la seconda con scadenza il 7 aprile 2016.

Quanto agli utilizzi per cassa della Linea CF, sarà effettuato da Panini S.p.A. in otto (8) rate semestrali a decorrere dal 7 ottobre 2011 sino alla Data di Scadenza relativa alla Linea CF, ciascuna nella misura indicata nella tabella di cui all'Articolo 5.1 (c) del Contratto di Finanziamento.



Quanto agli utilizzi per firma della Linea CF, sarà effettuato da Panini S.p.A. alla Data di Scadenza relativa alla Linea CF.



Handwritten signature or initials.

Handwritten signature or initials.

ALLEGATO B AL N. 29166 | 8283 DIRET.

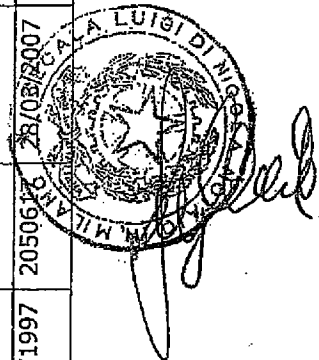
MARCHI

PARTE PRIMA

Nazione	Parte Verbale	Parte Figurativa	Tipo	Status	PRIMO DEPOSITO / FIRST FILING			ULTIMO RINNOVO / LAST RENEWAL		
					Data Dom	Numero Dom	Data Reg	Data Dom	Numero Dom	Data Reg
ITALIA	PANINI		Logo	Presentata domanda di rinnovo, si attende registrazione	06/02/1985	39861-C/85	04/09/1985	14/12/2004	T02004C003668	06/02/2015

PARTE SECONDA

Nazione	Parte Verbale	Parte Figurativa	Tipo	Status	PRIMO DEPOSITO / FIRST FILING			ULTIMO RINNOVO / LAST RENEWAL		
					Data Dom	Numero Dom	Data Reg	Data Dom	Numero Dom	Data Reg
UNIONE EUROPEA	PANINI		Parola	Registrato	15/09/2005	4634762	29/08/2006	4634762		15/09/2015
U.S.A.	PANINI		Logo	Registrato	06/03/1997	75/068299	08/04/1997	28/03/2007	2050617	08/04/2017



1

344740.2

TRADEMARK