

TRADEMARK ASSIGNMENT COVER SHEET

Electronic Version v1.1
Stylesheet Version v1.2

ETAS ID: TM308598

SUBMISSION TYPE:	NEW ASSIGNMENT		
NATURE OF CONVEYANCE:	confirmation of Deed of Pledge		
CONVEYING PARTY DATA			
Name	Formerly	Execution Date	Entity Type
PANINI S.P.A.		03/16/2011	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 (CONFIRM DEED)

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: 32

source=D-1732 Amendment Agreement#page1.tif
source=D-1732 Amendment Agreement#page2.tif
source=D-1732 Amendment Agreement#page3.tif
source=D-1732 Amendment Agreement#page4.tif
source=D-1732 Amendment Agreement#page5.tif
source=D-1732 Amendment Agreement#page6.tif
source=D-1732 Amendment Agreement#page7.tif
source=D-1732 Amendment Agreement#page8.tif
source=D-1732 Amendment Agreement#page9.tif
source=D-1732 Amendment Agreement#page10.tif
source=D-1732 Amendment Agreement#page11.tif
source=D-1732 Amendment Agreement#page12.tif
source=D-1732 Amendment Agreement#page13.tif
source=D-1732 Amendment Agreement#page14.tif
source=D-1732 Amendment Agreement#page15.tif
source=D-1732 Amendment Agreement#page16.tif
source=D-1732 Amendment Agreement#page17.tif
source=D-1732 Amendment Agreement#page18.tif
source=D-1732 Amendment Agreement#page19.tif
source=D-1732 Declaration#page1.tif
source=D-1732 Declaration#page2.tif

source=D-1732 Declaration#page3.tif
source=D-1732 Declaration#page4.tif
source=D-1732 Declaration#page5.tif
source=D-1732 Declaration#page6.tif
source=D-1732 Declaration#page7.tif
source=D-1732 Declaration#page8.tif
source=D-1732 Declaration#page9.tif
source=D-1732 Declaration#page10.tif
source=D-1732 Declaration#page11.tif
source=D-1732 Declaration#page12.tif
source=D-1732 Declaration#page13.tif

Amendment Agreement

Spett.le
PANINI SPA
via Po, 39
10124 - Torino

Milano, 28 giugno 2012

Egregi Signori,

abbiamo ricevuto la Vostra lettera in data odierna, che qui di seguito ritrascriviamo in segno di integrale accettazione ed accordo:

“ Spett.li

CENTROBANCA – Banca di Credito Finanziario e Mobiliare S.p.A.
Corso Europa n. 16
20121 Milano

Monte dei Paschi di Siena Capital Services Banca per le Imprese S.p.A.
Via Leone Pancaldo, 4
50127 Firenze

Banca Popolare di Vicenza S.c.p.a.
Via Battaglione Framarin n. 18
36100 Vicenza

Milano, 28 giugno 2012

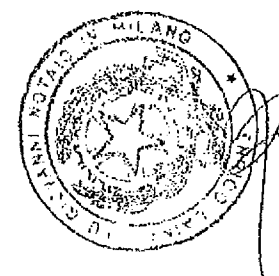
Egregi Signori,

facendo seguito alle intese intercorse, Vi proponiamo di sottoscrivere il seguente:

ACCORDO DI MODIFICA

tra

- (1) Panini S.p.A., società con socio unico, con sede in Torino, Via Po 39, capitale sociale Euro 3.500.000,00 interamente versato, numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Torino e C.F. 09656790012 (“PANINI” ovvero la “SOCIETÀ”), debitamente rappresentata;



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

TRANSLATED

- (2) Centrobanca - Banca di Credito Finanziario e Mobiliare S.p.A., con sede 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, facente parte del Gruppo "Unione di Banche Italiane", iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari al n. 3111.2, 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" ovvero l'"AGENTE"), debitamente rappresentata;
- (3) Monte dei Paschi di Siena Capital Services Banca per le Imprese S.p.A., con sede in Firenze, Via Leone Pancaldo, 4, capitale sociale Euro 276.434.746,28, 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 aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi ("MPS"), debitamente rappresentata;
- (4) Banca Popolare di Vicenza S.c.p.a., con sede legale in Vicenza, Via Battaglione Framatin n. 18, capitale sociale variabile interamente versato, numero di iscrizione al Registro Imprese di Vicenza, Codice Fiscale e Partita IVA 00204010243, Codice ABI 5728.1, iscritta all'Albo delle Banche e dei Gruppi 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 ("BFV" e, congiuntamente a Centrobanca e MPS, le "FINANZIATRICI" e queste ultime, unitamente a PANINI, le "PARTI"), debitamente rappresentata.

PREMESSO CHE

- (A) in data 6 ottobre 2008, la SOCIETÀ, da una parte, e le FINANZIATRICI, dall'altra, hanno stipulato un contratto di finanziamento sindacato (di seguito il "CONTRATTO DI FINANZIAMENTO", come di volta in volta modificato o integrato) ai sensi del quale le FINANZIATRICI hanno messo a disposizione (ciascuna secondo la propria quota di partecipazione e senza vincolo di solidarietà) facilitazioni di credito fino ad un massimo in linea capitale di originari Euro 74.000.000,00 (il "FINANZIAMENTO") a favore della SOCIETÀ, di cui Euro 2.000.000,00 successivamente cancellati dalla SOCIETÀ.
- (B) Con accordo di modifica sottoscritto in data 16 marzo 2011 (il "PRIMO ACCORDO DI MODIFICA") le PARTI hanno convenuto di modificare talune condizioni contrattuali di natura accessoria del CONTRATTO DI FINANZIAMENTO, senza alcun intento o effetto novativo e senza pregiudizio per ogni altra previsione del CONTRATTO DI FINANZIAMENTO o dei documenti allo stesso collegati.
- (C) Alla luce della documentazione sopra elencata, il FINANZIAMENTO risulta attualmente ripartito in tre *tranches* come segue: (i) una linea di credito per cassa a medio/lungo termine dell'importo capitale originario di Euro 44.000.000,00, alla data odierna ancora in essere per un importo in linea capitale pari ad Euro 31.107.546,40 (la "LINEA A"); (ii) una linea di credito per cassa a medio/lungo termine dell'importo capitale originario di Euro 25.000.000,00, alla data odierna ancora in essere per un importo pari ad Euro 23.931.603,62 (la "LINEA B"); e (iii) una linea di credito *revolving* per cassa a medio/lungo termine

TRANSLATED

Handwritten signature and initials

dell'importo capitale non superiore ad Euro 3.000.000,00 utilizzabile in più soluzioni dalla SOCIETÀ (la "LINEA CF").

(D) Successivamente al perfezionamento del PRIMO ACCORDO DI MODIFICA, il ritardato manifestarsi di alcune circostanze assunte a fondamento delle previsioni del *business plan* allegato a tale PRIMO ACCORDO DI MODIFICA, anche a causa della perdurante crisi che ha colpito alcuni mercati in cui opera la SOCIETÀ' e il gruppo dalla stessa controllato, ha comportato la necessità di una revisione del piano industriale per il periodo 2012-2016. In data 22 marzo 2012 la SOCIETÀ ha, quindi, presentato alle FINANZIATRICI medesime le linee guida di una proposta di manovra finanziata (la "MANOVRA FINANZIARIA") finalizzata alla revisione delle attuali condizioni del FINANZIAMENTO in linea con i flussi di cassa attesi della SOCIETÀ' e finalizzata a consentire l'implementazione del nuovo piano industriale 2012-2016.

(E) La MANOVRA FINANZIARIA prevede altresì che:

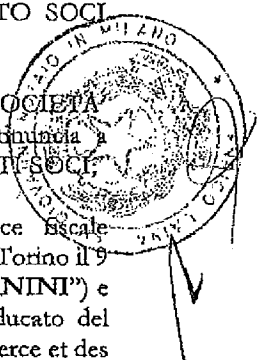
(i) Penelope Holding B.V., società di diritto olandese, con sede in Koningslaan 17, AA 1075, Amsterdam (Paesi Bassi), iscritta presso il "Trade Register" della Camera di Commercio di Amsterdam al numero 34340507, in qualità di socio unico della SOCIETÀ' (il "SOCIO") eroghi alla SOCIETÀ entro il 15 luglio 2012, in aggiunta al finanziamento soci da questa concesso alla SOCIETÀ' in data 5 aprile 2011 per l'importo di Euro 2.300.000,00 (il "FINANZIAMENTO SOCI 2011"), un ulteriore finanziamento soci per un importo pari a Euro 3.000.000,00 (il "FINANZIAMENTO SOCI 2012" e, insieme al FINANZIAMENTO SOCI 2011, i "FINANZIAMENTI SOCI");

(ii) entro il 15 luglio 2012, il SOCIO proceda alla patrimonializzazione della SOCIETÀ per un importo complessivo pari ad Euro 5.300.000,00, mediante rinuncia a qualsiasi credito nei confronti della stessa derivante dai FINANZIAMENTI SOCI;

(iii) il signor Ugo Panini, nato a Torino il 21 febbraio 1951, codice fiscale PNNGUO51B21L219W e la signora Valeria Matia Franca Panini, nata a Torino il 9 settembre 1971, codice fiscale PNNVRM71P49L219F (i "SIGNORI PANINI") e ILP III S.r.l., società di diritto lussemburghese, con sede nel Granducato del Lussemburgo in Strassen, 163, rue du Kiem, iscritta al Registre de Commerce et des Societes del Lussemburgo al n. B 127004, in qualità di *general partner* del fondo "ILP III S.C.A. SICAR" ("ILP III") assumano nei confronti della SOCIETÀ' e delle FINANZIATRICI taluni impegni di ulteriore patrimonializzazione della SOCIETÀ', fino all'importo massimo complessivo di Euro 2.500.000,00, sostanzialmente alle condizioni e ai termini di cui all'Allegato (1) al presente accordo (la "COMMITMENT LETTER").

(F) Senza che ciò abbia alcun intento o effetto novativo, le FINANZIATRICI si sono dichiarate disponibili ad apportare ulteriori modifiche di natura accessoria al CONTRATTO DI FINANZIAMENTO in conformità a quanto qui previsto.

(G) Alla luce di quanto sopra, con il perfezionamento del presente secondo accordo di modifica (il "SECONDO ACCORDO DI MODIFICA"), le PARTI hanno concordato



Finanziamento

A handwritten signature is located at the bottom right of the page, below the word "Finanziamento".

di addivenire alla modifica del CONTRATTO DI FINANZIAMENTO, senza alcun intento o effetto novativo e senza pregiudizio per ogni altra previsione del CONTRATTO DI FINANZIAMENTO o dei documenti allo stesso collegati, nei termini ed alle condizioni di seguito indicati.

TRANSLATED

TUTTO CIÒ FREMESSO

si conviene quanto segue.

1. DEFINIZIONI, ALLEGATI ED INTERPRETAZIONE

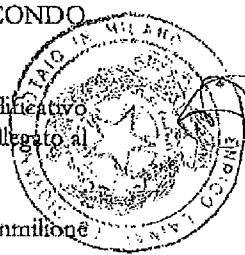
- 1.1 Salvo quanto espressamente diversamente previsto nel presente SECONDO ACCORDO DI MODIFICA, i termini in maiuscolo non definiti nel presente SECONDO ACCORDO DI MODIFICA, hanno lo stesso significato attribuito loro nel CONTRATTO DI FINANZIAMENTO, come a sua volta modificato dal PRIMO ACCORDO DI MODIFICA.
- 1.2 Le premesse e gli allegati al presente SECONDO ACCORDO DI MODIFICA sono parte integrante e sostanziale del medesimo.
- 1.3 Le espressioni "Articolo" od "Articoli", "paragrafo" o "paragrafi" si riferiscono rispettivamente ad uno o più articoli o paragrafi del presente SECONDO ACCORDO DI MODIFICA.
- 1.4 Il presente SECONDO ACCORDO DI MODIFICA costituisce a tutti gli effetti del CONTRATTO DI FINANZIAMENTO un DOCUMENTO FINANZIARIO e pertanto, il mancato rispetto di quanto qui previsto costituirà, agli effetti ed alle condizioni di cui all'Allegato 12 del CONTRATTO DI FINANZIAMENTO, un CASO DI INADEMPIMENTO.
- 1.5 Al solo fine di consentire una miglior lettura delle previsioni del CONTRATTO DI FINANZIAMENTO ed escludendo espressamente qualsiasi effetto o intento novativo dello stesso, le Parti concordano di allegare al presente SECONDO ACCORDO DI MODIFICA, quale Allegato (2), una versione del CONTRATTO DI FINANZIAMENTO, così come integrato e modificato - a decorrere dalla DATA DI EFFICACIA - in forza del PRIMO ACCORDO DI MODIFICA e del SECONDO ACCORDO DI MODIFICA, che evidenzia le modifiche intervenute dalla relativa data di perfezionamento alla DATA DI EFFICACIA (inclusa), fermo restando che, in caso di contrasto tra quanto rappresentato nel documento allegato al presente SECONDO ACCORDO DI MODIFICA quale Allegato (2) e i contenuti del PRIMO ACCORDO DI MODIFICA e del SECONDO ACCORDO DI MODIFICA, questi ultimi prevarranno.

2. CONDIZIONI SOSPENSIVE

- 2.1 Le PARTI dichiarano e convengono che l'efficacia di tutti gli impegni, i diritti, gli obblighi e/o gli atti previsti dal presente SECONDO ACCORDO DI MODIFICA, ai sensi degli articoli 1353 e seguenti cod. civ., fatta eccezione per le previsioni di cui agli Articoli 7, 8,

9, 10 e 11 che seguono, che sono immediatamente efficaci, è sospensivamente condizionata all'avveramento, in forma e sostanza ragionevolmente soddisfacenti per le FINANZIATRICI, entro e non oltre il 15 luglio 2012, di tutte le seguenti condizioni, ciascuna delle quali costituisce un'autonoma e distinta condizione sospensiva (le "CONDIZIONI SOSPENSIVE"):

- (a) sia data evidenza all'AGENTE dell'intervenuto integrale versamento, da parte del SOCIO, del FINANZIAMENTO SOCI 2012 e della circostanza che il FINANZIAMENTO SOCI 2012 sia subordinato e postergato per capitale e interessi a tutto quanto dovuto dalla SOCIETA' alle FINANZIATRICI in virtù dei DOCUMENTI FINANZIARI;
- (b) sia stata consegnata all'AGENTE la lettera del SOCIO diretta alla SOCIETA' con la quale il SOCIO rinuncia irrevocabilmente a qualsiasi credito nei confronti della SOCIETA' derivante dai FINANZIAMENTI SOCI, sostanzialmente conforme al testo allegato al presente SECONDO ACCORDO DI MODIFICA quale Allegato (6);
- (c) sia stata consegnata all'AGENTE la COMMITMENT LETTER, debitamente sottoscritta dai SIGNORI PANINI e da ILP III;
- (d) sia stato sottoscritto, da parte del SOCIO, un atto ricognitivo del PEGNO AZIONI SOCIETA' sulle azioni rappresentanti l'intero capitale sociale della SOCIETA', sostanzialmente secondo il testo allegato al presente SECONDO ACCORDO DI MODIFICA quale Allegato (3);
- (e) sia stato sottoscritto, da parte della SOCIETA', un atto ricognitivo e modificativo del PEGNO AZIONI PANINI NORTH AMERICA, secondo il testo allegato al presente SECONDO ACCORDO DI MODIFICA quale Allegato (4);
- (f) sia stato versato l'importo pari ad Euro 1.200.000,00 (unmilione duecentomila/00) sul CONTO VINCOLATO SOCIETA';
- (g) sia stata consegnata a favore e nell'interesse delle FINANZIATRICI una *legal opinion* da parte dei legali della SOCIETA' che attesti, *inter alia*, la capacità e la sussistenza dei poteri da parte della SOCIETA' a validamente stipulare il presente SECONDO ACCORDO DI MODIFICA e gli altri DOCUMENTI FINANZIARI di cui la stessa è parte;
- (h) siano state consegnate all'AGENTE copie conformi all'originale, come attestate da un amministratore della SOCIETA', delle delibere societarie (i) di ILP III a validamente stipulare la COMMITMENT LETTER, e (ii) del SOCIO a sottoscrivere l'atto ricognitivo di cui alla precedente lettera (d) e gli altri DOCUMENTI FINANZIARI di cui sarà parte;
- (i) sia stata consegnata all'AGENTE una visura camerale, non anteriore a 10 giorni dalla data odierna, della SOCIETA' attestante l'assenza di procedure concorsuali a carico della stessa;



[Handwritten mark]

[Handwritten signature]

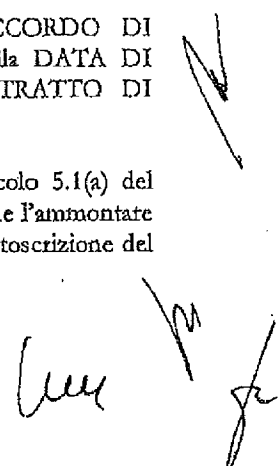
(1) sia stata debitamente sottoscritta tra la SOCIETA' e le FINANZIATRICI (e consegnata all'AGENTE) una *fee letter* relativa alle commissioni che la SOCIETA' deve versare alle FINANZIATRICI in relazione al SECONDO ACCORDO DI MODIFICA, per l'importo complessivo di Euro 150.000,00 (centocinquantamila/00), e sia stato effettuato il pagamento ivi previsto nel termine previsto dalla *fee letter* stessa.

- 2.2 Le PARTI si danno atto che tutte le CONDIZIONI SOSPENSIVE elencate al presente Articolo 2 non sono meramente potestative e sono stabilite, ad esclusivo beneficio delle FINANZIATRICI, allo scopo di porre in essere le operazioni previste nel presente SECONDO ACCORDO DI MODIFICA. Pertanto, le FINANZIATRICI, potranno, a propria totale discrezione, rinunciare a qualsiasi di tali CONDIZIONI SOSPENSIVE, integralmente ovvero parzialmente, tramite comunicazione scritta all'AGENTE e alla SOCIETA'.
- 2.3 Il mancato avveramento (ovvero la mancata rinuncia ai sensi dell'Articolo 2.2 che precede) anche di una qualsiasi delle CONDIZIONI SOSPENSIVE di cui al presente Articolo 2 entro il termine massimo indicato all'Articolo 2.1 comporterà, ai sensi dell'articolo 1353 cod. civ., la definitiva inefficacia del presente SECONDO ACCORDO DI MODIFICA con effetto dalla data di sottoscrizione dello stesso, ad eccezione delle previsioni di cui agli Articoli 7, 8, 9, 10 e 11 del presente SECONDO ACCORDO DI MODIFICA, che rimarranno valide ed efficaci.
- 2.4 Per chiarezza, resta ovviamente inteso che, in caso di mancato avveramento (ovvero di mancata rinuncia) delle CONDIZIONI SOSPENSIVE entro il termine sopra previsto, le FINANZIATRICI avranno facoltà di esperire tutti i rimedi previsti dal CONTRATTO DI FINANZIAMENTO a tutela dei propri diritti nei tempi che le stesse riterranno opportuni e senza che la mera stipulazione del presente SECONDO ACCORDO DI MODIFICA possa essere interpretato come una rinuncia o una tolleranza da parte delle FINANZIATRICI a far valere uno dei rimedi previsti dal CONTRATTO DI FINANZIAMENTO.
- 2.5 A seguito dell'avveramento dell'ultima in ordine temporale delle CONDIZIONI SOSPENSIVE di cui al precedente paragrafo 2.1, il presente SECONDO ACCORDO DI MODIFICA acquisterà efficacia dalla data di sottoscrizione dello stesso tra le PARTI (la "DATA DI EFFICACIA").

3. MODIFICHE AL CONTRATTO DI FINANZIAMENTO

3.1 Le PARTI con il perfezionamento del presente SECONDO ACCORDO DI MODIFICA convengono di modificare, con efficacia a decorrere dalla DATA DI EFFICACIA ma senza alcun intento o effetto novativo, il CONTRATTO DI FINANZIAMENTO, secondo i seguenti principi:

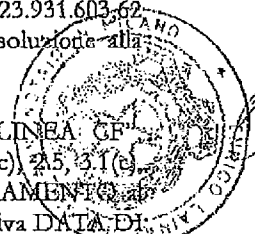
- (a) modificate la definizione di "DATA DI SCADENZA" e l'articolo 5.1(a) del CONTRATTO DI FINANZIAMENTO al fine di consentire che l'ammontare residuo, in linea capitale, della LINEA A in essere alla data di sottoscrizione del



presente SECONDO ACCORDO DI MODIFICA, pari a Euro 31.107.546,40 dovrà essere rimborsato, da parte della SOCIETA', a decorrere dal 7 aprile 2013 al 7 ottobre 2018, in 12 rate semestrali di importo variabile, secondo il piano di ammortamento qui di seguito indicato:

Debito iniziale al 28 giugno 2012	Euro 31.107.546,40
Rata del 7 aprile 2013	Euro 1.859.000,00
Rata del 7 ottobre 2013	Euro 1.859.000,00
Rata del 7 aprile 2014	Euro 2.437.500,00
Rata del 7 ottobre 2014	Euro 2.437.500,00
Rata del 7 aprile 2015	Euro 2.825.500,00
Rata del 7 ottobre 2015	Euro 2.825.500,00
Rata del 7 aprile 2016	Euro 3.057.500,00
Rata del 7 ottobre 2016	Euro 3.057.500,00
Rata del 7 aprile 2017	Euro 3.134.500,00
Rata del 7 ottobre 2017	Euro 3.134.500,00
Rata del 7 aprile 2018	Euro 2.239.773,20
Rata del 7 ottobre 2018	Euro 2.239.773,20

- (b) modificare la definizione di "DATA DI SCADENZA" e l'articolo 5.1(b) del CONTRATTO DI FINANZIAMENTO al fine di consentire che l'ammontare residuo, in linea capitale, della LINEA B in essere alla data di sottoscrizione del presente SECONDO ACCORDO DI MODIFICA, pari a Euro 23.931.603,62, dovrà essere rimborsato, da parte della SOCIETA', in un'unica soluzione alla DATA DI SCADENZA della LINEA B del 7 ottobre 2018;
- (c) modificare le definizioni di "AMMONTARE DISPONIBILE LINEA CF", "DATA DI SCADENZA", "EURIBOR", nonché gli articoli 2.1(c), 2.5, 3.1(e), 3.2(c), 4.2, 5.1(c), 5.1(d) e 5.1(e) del CONTRATTO DI FINANZIAMENTO al fine di consentire che la LINEA CF possa continuare, fino alla relativa DATA DI SCADENZA del 7 ottobre 2018, ad essere utilizzata per cassa e solo in Euro per finanziare le esigenze di capitale circolante della SOCIETA' con modalità *revolving* (ovvero rotativa, con ripristino della relativa disponibilità a seguito del rimborso degli utilizzi) sino all'importo massimo di Euro 3.000.000,00, disponibile per tutto il PERIODO DI DISPONIBILITA' CF senza previsione di meccanismi di rimborso anticipato obbligatorio periodico e/o di riduzione obbligatoria della disponibilità (come introdotti dal PRIMO ACCORDO DI MODIFICA) ed eliminate di conseguenza tutti i riferimenti alle ACQUISIZIONI CONSENTITE, alla DIVISA OPZIONALE, alla FINANZIATRICE EMITTENTE, al LIBOR e alle disposizioni incompatibili con l'eliminazione di tali riferimenti;
- (d) modificare gli articoli 8.2(c)(iv) e 8.2(d) del CONTRATTO DI FINANZIAMENTO al fine di prevedere che, successivamente alla data di approvazione del BILANCIO CONSOLIDATO relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013, venga destinato a rimborso anticipato obbligatorio *pro-quota* dell'IMPORTO CAPITALE DOVUTO della LINEA A e della LINEA B il 60%



[Handwritten mark]

[Handwritten signature]

TRADEMARK

REEL: 005308 FRAME: 0703

delPEXCESS CASH FLOW, dedotto un importo di Euro 1.000.000,00 per ciascun anno, qualora il rapporto tra POSIZIONE FINANZIARIA NETTA ed EBITDA sia minore o uguale, rispettivamente, a:

- 4x al 31 dicembre 2013;
- 3,2x al 31 dicembre 2014;
- 2,5x al 31 dicembre 2015;
- 1,9x al 31 dicembre 2016;
- 1,3x al 31 dicembre 2017;

- (e) modificare l'articolo 8.3(d) e l'Allegato 8.3(d) del CONTRATTO DI FINANZIAMENTO al fine di prevedere (i) che non vengano testati i VINCOLI FINANZIARI alla data del 31 dicembre 2011 e 30 giugno 2012, e (ii) nuovi valori dei VINCOLI FINANZIARI "POSIZIONE FINANZIARIA NETTA / EBITDA" ed "EBITDA/ONERI FINANZIARI NETTI" e l'eliminazione della verifica del VINCOLO FINANZIARIO "DEBT SERVICE COVER RATIO", il tutto come meglio evidenziato nell'Allegato (5) al presente SECONDO ACCORDO DI MODIFICA;
- (f) inserire una nuova definizione di "CASH COLLATERAL" e un nuovo articolo 8.3(h) al CONTRATTO DI FINANZIAMENTO al fine di prevedere, successivamente al 30 giugno 2012, il deposito e il mantenimento, sul CONTO VINCOLATO SOCIETA', di un importo minimo di Euro 1.200.000,00 per le finalità ivi previste;
- (g) sostituire l'Allegato 2.5(a) (*Business Plan*) del CONTRATTO DI FINANZIAMENTO con l'Allegato (7) al presente SECONDO ACCORDO DI MODIFICA.

3.2 Senza pregiudizio per quanto previsto al precedente articolo 1.5, le PARTI danno atto che i principi sommariamente descritti nel precedente paragrafo 3.1 hanno trovato puntuale e dettagliata applicazione nelle modifiche e integrazioni riflesse (ed evidenziate) nella versione del CONTRATTO DI FINANZIAMENTO allegata quale Allegato (2) al presente SECONDO ACCORDO DI MODIFICA, che pertanto sarà considerata quale regolamentazione contrattuale vigente tra le PARTI a far tempo dalla DATA DI EFFICACIA.

4. PAGAMENTO INTERESSI PREGRESSI - UTILIZZI LINEA CF

4.1 Le PARTI, con efficacia alla DATA DI EFFICACIA, concordano che l'ammontare degli interessi maturati a valere sulla LINEA A e sulla LINEA B nel periodo ricompreso tra il 7 ottobre 2011 e il 6 aprile 2012, e non corrisposti dalla SOCIETA' alla data del 7 aprile 2012, verranno integralmente corrisposti dalla SOCIETA' alle FINANZIATRICI in un'unica soluzione alla data dell'8 ottobre 2012.

4.2 Con riferimento agli utilizzi in essere della LINEA CF effettuati in data 9 marzo 2012 e 16 marzo 2012, la SOCIETA' conferma alle FINANZIATRICI che i suddetti utilizzi hanno una durata semestrale e, pertanto, salvo rinnovo in conformità alle previsioni della LINEA CF, dovranno essere rimborsati o rinnovati alla scadenza di tale periodo, e

comunque ferma la corresponsione a tale data dei relativi interessi.

5. ASSENZA DI NOVAZIONE

5.1 Le modifiche di cui al presente SECONDO ACCORDO DI MODIFICA non hanno né intenti né effetti novativi del CONTRATTO DI FINANZIAMENTO e/o degli altri DOCUMENTI FINANZIARI, che pertanto continueranno ad essere pienamente validi ed efficaci tra le PARTI, così come modificati ai sensi del PRIMO ACCORDO DI MODIFICA e del presente SECONDO ACCORDO DI MODIFICA e, per quanto riguarda il CONTRATTO DI FINANZIAMENTO, secondo il testo di cui all'Allegato (2). In ogni caso, le PARTI escludono espressamente ogni intento e/o effetto novativo con riferimento al CONTRATTO DI FINANZIAMENTO e/o agli altri DOCUMENTI FINANZIARI.

6. RICOGNIZIONE DOCUMENTI DI GARANZIA - MODIFICHE AL PEGNO CONTO VINCOLATO SOCIETA'

6.1 La SOCIETA', con la sottoscrizione del presente SECONDO ACCORDO DI MODIFICA, riconosce e conferma espressamente, senza alcun intento o effetto novativo e senza soluzione di continuità ed anche in relazione al PRIMO ACCORDO DI MODIFICA:

- (a) l'esistenza delle garanzie perfezionate in forza dei DOCUMENTI DI GARANZIA e che le stesse continueranno ad essere valide ed efficaci nella loro interezza a garanzia delle OBBLIGAZIONI GARANTITE (come definite in ciascun DOCUMENTO DI GARANZIA);
- (b) tutte le pattuizioni (ivi incluse dichiarazioni e garanzie nonché impegni) assunte in forza dei DOCUMENTI DI GARANZIA;
- (c) che ogni riferimento contenuto nei DOCUMENTI DI GARANZIA al FINANZIAMENTO ovvero al CONTRATTO DI FINANZIAMENTO si intenderà riferito agli stessi come modificati ai sensi del presente SECONDO ACCORDO DI MODIFICA (e, per quanto occorrer possa, del PRIMO ACCORDO DI MODIFICA) e, pertanto, per chiarezza, devono intendersi automaticamente modificati di conseguenza l'Allegato A dell'ATTO PEGNO MARCHI e del PEGNO CONTO VINCOLATO SOCIETA' nonché l'Allegato B dell'ATTO DI CESSIONE DI CREDITI IN GARANZIA;
- (d) che ciascun DOCUMENTO DI GARANZIA (così come confermato e riconosciuto ai sensi del presente articolo) garantisce in primo e pari grado tutte le OBBLIGAZIONI GARANTITE previste dal rispettivo DOCUMENTO DI GARANZIA.

6.2 In ogni caso, le PARTI escludono espressamente ogni intento e/o effetto novativo con riferimento ai DOCUMENTI DI GARANZIA.

6.3 Fermo il suddetto riconoscimento che avrà effetto anche in relazione a quanto qui

TRANSCRIBED



A handwritten signature in black ink, appearing to be 'M. ...'.

previsto, le PARTI - con riferimento al PEGNO CONTO VINCOLATO SOCIETA' e a partire dalla DATA DI EFFICACIA - concordano di modificare, senza intenti o effetti novativi e senza soluzione di continuità, esclusivamente la premessa (C) e l'articolo 2.5 (fermo ed invariato tutto il resto) in modo che il CONTO VINCOLATO possa essere dedicato anche al deposito di somme versate dalla SOCIETA' e al servizio del pagamento delle rate del FINANZIAMENTO TOTALE.

Per effetto di quanto sopra, la nuova premessa (C) del PEGNO CONTO VINCOLATO SOCIETA' dovrà intendersi sostituita dalla seguente:

"(C) il COSTITUENTE è l'unico legittimo pieno titolare del conto corrente IBAN: IT13Z1063301600004117223617 aperto presso CENTROBANCA (a questi fini, la "BANCA DEPOSITARIA") dedicato esclusivamente (i) al deposito delle somme ricevute dal COSTITUENTE stesso; e (ii) al servizio dei pagamenti dovuti ai sensi del CONTRATTO DI FINANZIAMENTO";

mentre il nuovo articolo 2.5 del PEGNO CONTO VINCOLATO SOCIETA' dovrà intendersi sostituita dal seguente:

"2.5 In deroga a quanto previsto al paragrafo 2.4 che precede, l'AGENTE consentirà al COSTITUENTE di utilizzare le somme depositate sul CONTO esclusivamente per le finalità di cui all'articolo 8.2 del CONTRATTO DI FINANZIAMENTO e per effettuare pagamenti dovuti dal COSTITUENTE ai CREDITORI PIGNORATIZI ai sensi del CONTRATTO DI FINANZIAMENTO stesso."

6.4 Ai fini di cui sopra e senza pregiudizio per quanto previsto nel presente articolo 6, le PARTI concordano che:

- (a) con riferimento alla CESSIONE DI CREDITI IN GARANZIA, la SOCIETA' si obbliga, a propria cura e spese, a fare in modo che il VENDITORE e i SIGNORI PANINI (quale ivi definiti), sottoscrivano idonea dichiarazione di accettazione della ricognizione qui prevista secondo il testo, *mutatis mutandis*, di cui all'Allegato C (*Dichiarazione di accettazione*) della CESSIONE DI CREDITI IN GARANZIA, mediante comunicazione munita di data certa, nonché a consegnare, entro il 31 luglio 2012, tale dichiarazione all'AGENTE;
- (b) con riferimento al PEGNO SU MARCHI, la SOCIETA' si impegna a depositare o far depositare, entro il 1° ottobre 2012, presso i competenti uffici pubblici, in conformità al Codice della Proprietà Industriale, un documento che dia atto dell'avvenuto riconoscimento, ai sensi di quanto previsto dal precedente articolo 6.1, del PEGNO SU MARCHI nonché a consegnare, entro il 5 ottobre 2012, la ricevuta di tale deposito all'AGENTE;
- (c) con riferimento al PEGNO CONTO VINCOLATO SOCIETA', in conformità a quanto previsto dall'articolo 2.3 del PEGNO CONTO VINCOLATO SOCIETA', la SOCIETA', entro 2 (due) GIORNI LAVORATIVI dal deposito dell'importo di cui al precedente articolo 2.1.f, dovrà consegnare all'AGENTE la dichiarazione conforme all'Allegato B del PEGNO CONTO VINCOLATO

SOCIETA' munita di data certa;

- (d) con riferimento al PEGNO AZIONI SOCIETA', un amministratore sottoscrive, l'annotazione sui certificati azionari e sul libro soci in conformità a quanto previsto dall'atto qui annesso sub Allegato 3 e consegna all'AGENTE, entro i tempi ivi previsti, estratto autentico del libro soci.

6.5 La SOCIETA' si impegna altresì a provvedere e/o a far provvedere tempestivamente, su richiesta dell'AGENTE, a tutti gli ulteriori adempimenti eventualmente necessari o ragionevolmente opportuni al fine di validamente rinnovare e/o confermare e/o rendere opponibile ai terzi la ricognizione qui prevista.

7. VARIE

7.1 Il fatto che, in qualsiasi momento, una o più disposizioni del SECONDO ACCORDO DI MODIFICA risulti o divenga illecita, invalida o non azionabile, non pregiudicherà la liceità, validità ed azionabilità del SECONDO ACCORDO DI MODIFICA nel suo complesso ovvero del CONTRATTO DI FINANZIAMENTO.

7.2 La SOCIETA' conferma e, per quanto occorrer possa, rinnova alla data di sottoscrizione della presente, alle FINANZIATRICI le dichiarazioni e garanzie di cui all'ALLEGATO 7 del CONTRATTO DI FINANZIAMENTO, dichiarando altresì che è adempiente con riferimento agli obblighi di cui all'ALLEGATO 8 del CONTRATTO DI FINANZIAMENTO e che non sono in essere CASI DI INADEMPIMENTO.

La SOCIETA' inoltre dichiara e garantisce alle FINANZIATRICI quanto segue:

- (a) Capacità: Ciascuna società del GRUPPO è debitamente costituita e validamente esistente in conformità alle disposizioni di legge applicabili e ha piena capacità giuridica per l'esercizio dell'attività attualmente svolta e la stessa si svolge nei limiti stabiliti dal proprio statuto vigente.
- (b) Poteri: La SOCIETA' può stipulare, concludere validamente, perfezionare, assumere le obbligazioni derivanti da e dare esecuzione al presente SECONDO ACCORDO DI MODIFICA e ai DOCUMENTI FINANZIARI, e tutte le delibere, autorizzazioni e adempimenti necessari a stipulare, concludere validamente, perfezionare, assumere le obbligazioni derivanti da e dare esecuzione al presente SECONDO ACCORDO DI MODIFICA e ai DOCUMENTI FINANZIARI di cui è o sarà parte, e alle operazioni previste dagli stessi, sono stati regolarmente adottati e sono valide ed efficaci.
- (c) Validità ed efficacia: Il presente SECONDO ACCORDO DI MODIFICA e i DOCUMENTI FINANZIARI e le obbligazioni assunte ai sensi degli stessi sono pienamente vincolanti, validi ed efficaci, e le GARANZIE, come confermate, al compimento delle formalità previste per il loro perfezionamento, creano e confermano validamente i vincoli dagli stessi contemplate e sono vincolanti, validi ed efficaci.



M

- (d) Assenza di violazioni contrattuali. La stipulazione ed esecuzione del presente SECONDO ACCORDO DI MODIFICA e dei DOCUMENTI FINANZIARI e le operazioni dagli stessi contemplate non violano: (a) alcuna disposizione di legge o regolamentare o altro provvedimento di qualsivoglia altra natura ad essa applicabile; (b) alcuna previsione statutaria; (c) alcun accordo con terzi.
- (e) Insolvenza e liquidazione: Ciascuna società del GRUPPO non è insolvente né si trova in stato di crisi o in alcuna delle situazioni di cui agli articoli 2446 e 2447 o 2482 bis e 2482 ter del Codice Civile. Inoltre, la SOCIETÀ' non versa in stato di liquidazione, fallimento o concordato preventivo e comunque non è soggetta ad alcuna procedura concorsuale, né la sottoposizione ad una siffatta procedura è stata minacciata per iscritto, né ha intenzione di cedere i propri beni ai creditori ai sensi dell'articolo 1977 del Codice Civile. Non è stata adottata alcuna delibera per lo scioglimento e/o la liquidazione ovvero per la dichiarazione di fallimento o ammissione a una procedura concorsuale o procedura assimilabile di alcuna società del GRUPPO, né è stato nominato un curatore, amministratore o figura simile in relazione a ciascuna di esse e/o ai rispettivi beni.
- (f) Procedure esecutive: Nessun protesto o altra procedura esecutiva è in essere o è stata intrapresa nei confronti di alcuna società del GRUPPO.
- (g) Business Plan: Il Business Plan contiene dati veri, corretti, accurati e, alla data di redazione, coerenti con la situazione economica, patrimoniale e finanziaria del GRUPPO, nonché previsioni e proiezioni alla data di redazione ragionevoli.

8. COMUNICAZIONI

A tutti gli effetti di cui al presente SECONDO ACCORDO DI MODIFICA le comunicazioni tra le PARTI saranno effettuate secondo le medesime modalità ed ai medesimi indirizzi indicati all'articolo 16 (*Comunicazioni*) del CONTRATTO DI FINANZIAMENTO.

9. COSTI ED ONERI

Fermo restando quanto previsto al precedente Articolo 2.1(), qualsiasi onere e costo, imposta o tassa relativa alla negoziazione, predisposizione ed esecuzione del presente SECONDO ACCORDO DI MODIFICA (incluse le spese legali, come separatamente concordate, e notari) sarà a carico esclusivo della SOCIETÀ.

10. TRASPARENZA

La SOCIETÀ dà espressamente atto che il presente SECONDO ACCORDO DI MODIFICA costituisce manifestazione della propria volontà negoziale e dichiara di ben conoscere il contenuto delle singole clausole avendone negoziato integralmente il contenuto. In virtù di quanto precede, la SOCIETÀ dà inoltre espressamente atto che non si applicano al presente SECONDO ACCORDO DI MODIFICA le previsioni della delibera CICR del 4 marzo 2003 relative, tra l'altro, al cd. "documento di sintesi",

all'informativa precontrattuale, all'indicatore sintetico di costo e alla consegna di copia della documentazione contrattuale. Resta comunque inteso che le variazioni sfavorevoli alla SOCIETÀ saranno comunicate dall'AGENTE per iscritto alla SOCIETÀ stessa e, comunque, attuate nel rispetto delle prescrizioni di cui all'articolo 118 del TUB e delle relative disposizioni di attuazione. La SOCIETÀ dichiara di accettare ed approvare espressamente quanto sopra anche ai sensi e per gli effetti degli articoli 115 e ss. del citato TUB. Le PARTI si danno reciprocamente atto di aver stipulato il presente Contratto a seguito di negoziazione di ogni clausola dello stesso tra le parti medesime e i loro consulenti.

11. LEGGE APPLICABILE, FORO COMPETENTE E MEDIAZIONE

11.1 Il presente SECONDO ACCORDO DI MODIFICA si intende regolato dalla legge italiana.

11.2 In relazione ad eventuali controversie circa la stipulazione, interpretazione, esecuzione o risoluzione del SECONDO ACCORDO DI MODIFICA ovvero del CONTRATTO DI FINANZIAMENTO (e degli atti connessi e conseguenti) le FINANZIATRICI informano la SOCIETÀ che, ai sensi e nei limiti dell'art. 5 del D. Lgs n. 28/2010, condizione di procedibilità delle domande giudiziali è il preventivo tentativo di conciliazione. A tal fine, le PARTI concordano di sottoporre tali controversie all'Organismo di conciliazione presso il "Conciliatore Bancario Finanziario - Associazione per la soluzione delle controversie bancarie, finanziarie e societarie - ADR", iscritto nel registro degli organismi di conciliazione tenuto dal Ministero della Giustizia; in quanto organismo specializzato nelle controversie bancarie e finanziarie, che dispone di una rete di conciliatori diffusa sul territorio nazionale. Il Conciliatore Bancario Finanziario può essere attivato sia dalle FINANZIATRICI che dalla SOCIETÀ e non richiede che sia stato preventivamente presentato un reclamo alle FINANZIATRICI. Le condizioni e le procedure sono definite nel relativo regolamento, disponibile sul sito www.conciliatorebancario.it nonché sul sito www.centrobanca.it. Le PARTI restano comunque libere di concordare di rivolgersi a un altro organismo, purché iscritto nel medesimo registro del Ministero della Giustizia.

11.3 Resta peraltro ferma, nei limiti previsti dalla legge, la possibilità di attivazione da parte della SOCIETÀ del procedimento di cui all'art. 128-bis del D.Lgs. 1/9/1993, n. 385 (Arbitro Bancario Finanziario, sistema stragiudiziale gestito dalla Banca d'Italia) ovvero, a seconda della materia, del procedimento di cui al D.Lgs 8/10/2007 n.197 (Camera di conciliazione e arbitrato della Consob), che patimenti assolvono la condizione di procedibilità di cui alla presente clausola.

11.4 Fermo quanto precede, per qualunque controversia relativa all'interpretazione, validità, esecuzione o risoluzione del presente SECONDO ACCORDO DI MODIFICA sarà esclusivamente competente il Tribunale di Milano, ferme le competenze inderogabilmente stabilite dal codice di rito per i provvedimenti cautelati, di urgenza ed esecutivi.

TRANSCRITTO



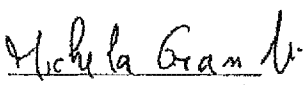
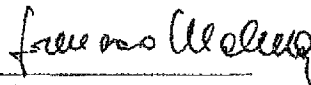
Handwritten signature and initials.

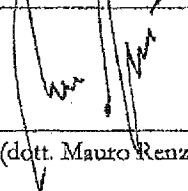
Qualora il suddetto testo rifletta le intese intercorse, Vi preghiamo di restituirci copia della presente proposta (unitamente ai relativi allegati) debitamente siglata in ogni pagina e firmata in calce per Vostra integrale ed incondizionata accettazione.

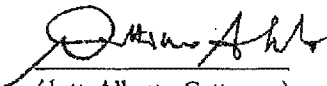
Cordiali saluti.

Panini S.p.A. ”

Distinti saluti.

Centrobanca S.p.A.	 (dott.ssa Michela Grandi)  (dott. Francesco Malena)
--------------------	---

Monte dei Paschi di Siena Capital Services Banca per le Imprese S.p.A.	 (dott. Mauro Renzetti)
--	--

Banca Popolare di Vicenza S.c.p.a.	 (dott. Alberto Cattaneo)
---------------------------------------	--

TRANSUCATED

Messrs.
PANINI SPA
Via Po, 39
10124 - Torino

Milano, 28 June 2012

Dear Sirs,

We have received your letter today, which we are rewriting below by way of integral acceptance and agreement:

“Messrs.

CENTROBANCA – Banca di Credito Finanziario e Mobiliare S.p.A.
Corso Europa, 16
20121 Milano

Monte dei Paschi di Siena Capital Services Banca per le Imprese S.p.A.
Via Leone Pancaldo, 4
50127 Firenze

Banca Popolare di Vicenza S.c.p.a.
Via Battaglione Framarin, 18
36100 Vicenza

Milano, 28 June 2012

Dear Sirs,

With reference to the agreements reached, we propose you to subscribe the following:

AMENDMENT AGREEMENT

between

(1) **Panini S.p.A.**, company with sole partner, with registered office in Torino, Via Po 39, company capital Euro 3,500,000.00 fully paid-up, registration number with the Enterprises Register of Torino and tax code 09656790012 (“**PANINI**” or the “**COMPANY**”), 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 in the Enterprises Register of Milano 00714470150, registered on the Roll of the Banks, forming part of the Group “Unione di Banche Italiane”, registered on the Roll of the Banking Groups under No.

3111.2, subject to the activity of management and co-ordination of UBI Banca, adhering to the Interbank Fund of Protection of Deposits and the National Fund of Security ("CENTROBANCA" or the "AGENT"), duly represented;

(3) **Monte dei Paschi di Siena Capital Services Banca per le Imprese S.p.A.** with registered office in Firenze, Via Leone Pancaldo 4, company capital Euro 276,434,746.28, registered in the Enterprises Register of Firenze with registration number and tax code 00816350482 (formerly registered under No. 62177 of the Enterprises 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 adhering to the Interbank Fund of Protection of Deposits ("MPS"), duly represented;

(4) **Banca Popolare di Vicenza S.c.p.a.**, with registered office in Vicenza, Via Battaglione Framarin 18, variable company capital fully paid-up, registration number in the Enterprises Register of Vicenza, tax code and VAT number 00204010243, ABI code 5728.1, registered on the Roll of the Banks and the Banking Groups and under No. A159632 of the Co-operative Society Roll (Various Co-operative Section), Parent Company of Gruppo Bancario Banca Popolare di Vicenza and adhering to the Interbank Fund of Protection of Deposits ("BPV" and, together with Centrobanca and MPS, the "FINANCIERS" and these latter parties, together with PANINI, the "PARTIES"), duly represented.

WHEREAS

(A) On 6 October 2008, the COMPANY, on the one hand, and the FINANCIERS, on the other, stipulated a syndicated finance agreement (hereinafter the "FINANCE AGREEMENT", as amended or supplemented on each occasion) pursuant to which the FINANCIERS made available (each according to its own share of participation and without ties of solidarity) credit facilities up to a maximum in capital line of original Euro 74,000,000.00 (the "LOAN") in favour of the COMPANY, of which Euro 2,000,000.00 subsequently cancelled by the COMPANY.

(B) With an amendment agreement subscribed on 16 March 2011 (the "FIRST AMENDMENT AGREEMENT") the PARTIES agreed to amend some contractual conditions of an accessory character of the FINANCE AGREEMENT, without any intent or effect of novation and without prejudice for any other provision of the FINANCE AGREEMENT or of the documents connected therewith

(OMISSIS)

(F) Without this having any intent or effect of novation, the FINANCIERS declared their willingness to make further amendments of an accessory character to the FINANCE AGREEMENT in accordance with what is here provided.

(G) In view of the above, with the completion of the present second amendment agreement (the "SECOND AMENDMENT AGREEMENT"), the PARTIES have agreed to amend the FINANCE AGREEMENT, without any intent or effect of novation and without prejudice for any other provision of the FINANCE

AGREEMENT or the documents connected therewith, in the terms and conditions indicated hereinafter.

(OMISSIS)

5. ABSENCE OF NOVATION

5.1 The amendments specified in this SECOND AMENDMENT AGREEMENT have no intent or effect of novation of the FINANCE AGREEMENT and/or of the other FINANCE DOCUMENTS, which therefore shall continue to be fully valid and effective between the PARTIES, as also amended pursuant to the FIRST AMENDMENT AGREEMENT and the present SECOND AMENDMENT AGREEMENT and, with regard to the FINANCE AGREEMENT, according to the text specified in Enclosure (2). In any event, the PARTIES expressly exclude any intent and/or effect of novation with reference to the FINANCE AGREEMENT and/or the other FINANCE DOCUMENTS.

6. ACKNOWLEDGEMENT OF DOCUMENTS OF SECURITY - AMENDMENTS TO THE COMPANY DEPOSIT ACCOUNT PLEDGE

6.1 The COMPANY, with the signing of the present SECOND AMENDMENT AGREEMENT, acknowledges and confirms expressly, without any intent or effect of novation and without any interruption and also in relation to the FIRST AMENDMENT AGREEMENT:

(a) the existence of the securities completed by means of the DOCUMENTS OF SECURITY and that the same shall continue to be valid and effective in their entirety as security of the SECURED BONDS (as defined in each DOCUMENT OF SECURITY);

(b) all the agreements (including therein the declarations and securities as well as the commitments) undertaken by means of the DOCUMENTS OF SECURITY;

(c) that any reference contained in the DOCUMENTS OF SECURITY to the LOAN or to the FINANCE AGREEMENT shall be intended as referred to the same as amended pursuant to the present SECOND AMENDMENT AGREEMENT (and, where necessary, the FIRST AMENDMENT AGREEMENT) and, therefore, for clarity, intended as automatically amended as a consequence must be Enclosure A of the DEED OF PLEDGE ON MARKS and of the COMPANY DEPOSIT ACCOUNT PLEDGE as well as Enclosure B of the DEED OF ASSIGNMENT OF CREDITS IN SECURITY;

(OMISSIS)

11. APPLICABLE LAW, COMPETENT COURT AND MEDIATION

11.1 The present SECOND AMENDMENT AGREEMENT is intended governed by Italian law.

(OMISSIS)

Should the above text reflect the agreements reached, we would ask you to return a copy of the present proposal (together with the relative enclosures) duly initialled on each page and signed at the foot thereof for your integral and unconditional acceptance.

Best regards.

Panini S.p.A.”

* * * * *

Kind regards

Centrobanca S.p.A.	Signature (Dr. Michela Grandi) Signature (Dr. Francesco Malena)
-----------------------	--

Monte dei Paschi di Siena Capital Services Banca per le Imprese S.p.A.	Signature (Dr. Mauro Renzetti)
--	-----------------------------------

Banca Popolare di Vicenza S.c.p.a.	Signature (Dr. Alberto Cattaneo)
---------------------------------------	-------------------------------------

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 20 JUN 2013



A handwritten signature in cursive script, appearing to read "S. Hendriks".



Banca Popolare di Vicenza

Ai fini di ottenere l'annotazione - presso l'Ufficio Italiano Brevetti e Marchi (U.I.B.M.) di Roma, l'Ufficio per l'Armonizzazione nel Mercato Interno (U.A.M.I.) di Alicante e l'Ufficio Marchi e Brevetti statunitense (US PTO) - dell'Accordo di Modifica in relazione alla ricognizione dei diritti di pegno,

si precisa che

*con l'espressione "DOCUMENTO/I DI GARANZIA", di cui all'articolo 6 dell'accordo di modifica sottoscritto in data 28 giugno 2012 tra Panini S.p.A. e le banche sottoindicate, si intende l'atto di pegno su marchi "Panini" del 7 ottobre 2008 a rogito Notaio Dott. Luigi Cecala (Rep. No. 29466, Racc. No. 8293, registrato presso l'Agenzia delle Entrate, Ufficio di Milano 3, il 13 ottobre 2008 al num. 25790 Serie 1T), già trascritto presso l'U.A.M.I. in data 30 ottobre 2008 e presso l'U.I.B.M. in data 4 novembre 2008 (l'"Atto di Pegno su Marchi"), che deve intendersi, per quanto occorrer possa, confermato da Panini S.p.A. ed esistente, senza effetto o intento novativo e senza soluzione di continuità, in favore di **CENTROBANCA - Banca di Credito Finanziario e Mobiliare S.p.A.**, con sede 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, facente parte del Gruppo "Unione di Banche Italiane", iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari al n. 3111.2, soggetta all'attività di direzione e coordinamento di UBI Banca, aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia; **Monte dei Paschi di Siena Capital Services Banca per le Imprese S.p.A.** con sede in Firenze, Via Leone Pancaldo, 4, capitale sociale Euro 231.135.117,03, 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 aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi, nonché di **Banca Popolare di Vicenza S.c.p.a.**, con sede legale in Vicenza, Via Battaglione Framarin n. 18, capitale sociale variabile i.v., numero di iscrizione al Registro Imprese di Vicenza, Codice Fiscale e Partita IVA 00204010243, Codice ABI 5728.1, iscritta all'Albo delle Banche e dei Gruppi 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.*

Nel caso concordiate con la presente proposta Vi preghiamo di confermarci la Vostra inviandoci una lettera che riproduca il contenuto della proposta, debitamente sottoscritta in segno di accettazione."

Dichiariamo la nostra piena accettazione in ordine al contenuto del testo sopra riportato e sottoscriviamo la presente per integrale accettazione dello stesso.

_____ **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.**



**CAPITAL SERVICES
GRUPPOMONTEPASCHI**

REGULATORY AUTHORITY	DIREZIONE GENERALE	ASSET
OPERATIONAL	COORD. CONSULE	LEGAL & SCR.
VALUTAZ. E CONES.	BUSINESS INTEL.	RISCHIO/RISK M.
LEGAL DOCUMENTS	ADVISORY E IGA	RISORSE UMANE
PRECONFESSIONE	18 FEB. 2013	CONTABILITA'
PRIBIBO		ORGANIZZAZIONE
OPERATIVE	CAPITAL MARKET	MOBILE BACK OFFICE
OPERATIVE AGEVOLATA	FRANSA E MERCATI	SALES & SERVICE
OPERATIVE FINANCE	DERIVATIVE	ACQUISITION
INTERNAL AUDIT	CRED. NON PERFORMING	

Spett.le
PANINI S.p.A.
Via Po n. 39
10124 Torino

Milano, 11 dicembre 2012

Oggetto: atto di pegno su marchi "Panini" del 7 ottobre 2008 - Precisazione

Egregi Signori,

possediamo la Vostra proposta del 14 novembre 2012 che trascriviamo qui di seguito integralmente:

" Spett.li

CENTROBANCA - Banca di Credito Finanziario e Mobiliare S.p.A.
Corso Europa n. 16
20121 Milano

Monte dei Paschi di Siena Capital Services Banca per le Imprese S.p.A.
Via Leone Pancaldo, 4
50127 Firenze

Banca Popolare di Vicenza S.c.p.a.
Via Battaglione Framarin n. 18
36100 Vicenza

Milano, 14 novembre 2012

Oggetto: atto di pegno su marchi "Panini" del 7 ottobre 2008 - Precisazione

Egregi Signori,

al fine di dare esecuzione agli accordi intercorsi tra le parti e facendo seguito alle intese intercorse, Vi proponiamo di sottoscrivere, per accettazione, la seguente dichiarazione, da considerarsi esecutiva e non novativa delle previsioni di cui all'Atto di Pegno su Marchi (come infra definito):

DICHIARAZIONE

Ai fini di ottenere l'annotazione - presso l'Ufficio Italiano Brevetti e Marchi (U.I.B.M.) di Roma, l'Ufficio per l'Armonizzazione nel Mercato Interno (U.A.M.I.) di Alicante e l'Ufficio Marchi e Brevetti statunitense (US PTO) -- dell'Accordo di Modifica in relazione alla ricognizione dei diritti di pegno,

MPS CAPITAL SERVICES BANCA PER LE IMPRESE S.P.A. Sede Legale: Via L. Pancaldo, 4 - 50127 Firenze - Direzione Generale: Via Panciatichi, 48 - 50127 Firenze
www.mpscapitalservices.it - Tel. 055.24981 - Fax 055.240828 - Cap. Soc. € 276.434.746,28 - Cod. Fisc., P.IVA e N. Iscr. Reg. Imp. di Firenze 00816350482 Società soggetta
all'attività di direzione e coordinamento di Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. - Codice Banca 10643.5 - Codice Gruppo 1030.6 - Aderente al Codice di comportamento del
settore bancario e finanziario - Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi ed al Fondo Nazionale di Garanzia - Iscritta all'Albo delle Banche della Banca d'Italia n. 4770

**TRADEMARK
REEL: 005308 FRAME: 0718**

si precisa che

con l'espressione "DOCUMENTO/I DI GARANZIA", di cui all'articolo 6 dell'accordo di modifica sottoscritto in data 28 giugno 2012 tra Panini S.p.A. e le banche sottoindicate, si intende l'atto di pegno su marchi "Panini" del 7 ottobre 2008 a rogito Notaio Dott. Luigi Cecala (Rep. No. 29466, Racc. No. 8293, registrato presso l'Agenzia delle Entrate, Ufficio di Milano 3, il 13 ottobre 2008 al num. 25790 Serie 1T), già trascritto presso l'U.A.M.I. in data 30 ottobre 2008 e presso l'U.I.B.M. in data 4 novembre 2008 ("Atto di Pegno su Marchi"), che deve intendersi, per quanto occorrer possa, confermato da Panini S.p.A. ed esistente, senza effetto o intento novativo e senza soluzione di continuità, in favore di **CENTROBANCA – Banca di Credito Finanziario e Mobiliare S.p.A.**, con sede 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, facente parte del Gruppo "Unione di Banche Italiane", iscritta all'Albo dei Gruppi Bancari al n. 3111.2, soggetta all'attività di direzione e coordinamento di UBI Banca, aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia; **Monte dei Paschi di Siena Capital Services Banca per le Imprese S.p.A.** con sede in Firenze, Via Leone Pancaldo, 4, capitale sociale Euro 231.135.117,03, 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 aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi, nonché di **Banca Popolare di Vicenza S.c.p.a.**, con sede legale in Vicenza, Via Battaglione Framarin n. 18, capitale sociale variabile i.v., numero di iscrizione al Registro Imprese di Vicenza, Codice Fiscale e Partita IVA 00204010243, Codice ABI 5728.1, iscritta all'Albo delle Banche e dei Gruppi 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.

Nel caso concordiate con la presente proposta Vi preghiamo di confermarci la Vostra inviandoci una lettera che riproduca il contenuto della proposta, debitamente sottoscritta in segno di accettazione. ”

Dichiariamo la nostra piena accettazione in ordine al contenuto del testo sopra riportato e sottoscriviamo la presente per integrale accettazione dello stesso.

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.

Spett.le

PANINI S.p.A.
Via Po n. 39
10124 Torino

Milano, 12 dicembre 2012

Oggetto: atto di pegno su marchi "Panini" del 7 ottobre 2008 - Precisazione

Egregi Signori,

possediamo la Vostra proposta del 14 novembre 2012 che trascriviamo qui di seguito integralmente:

" Spett.li

CENTROBANCA – Banca di Credito Finanziario e Mobiliare S.p.A.
Corso Europa n. 16
20121 Milano

Monte dei Paschi di Siena Capital Services Banca per le Imprese S.p.A.
Via Leone Pancaldo, 4
50127 Firenze

Banca Popolare di Vicenza S.c.p.a.
Via Battaglione Framarin n. 18
36100 Vicenza

Milano, 14 novembre 2012

Oggetto: atto di pegno su marchi "Panini" del 7 ottobre 2008 - Precisazione

Egregi Signori,

al fine di dare esecuzione agli accordi intercorsi tra le parti e facendo seguito alle intese intercorse, Vi proponiamo di sottoscrivere, per accettazione, la seguente dichiarazione, da considerarsi esecutiva e non novativa delle previsioni di cui all'Atto di Pegno su Marchi (come infra definito):

DICHLARAZIONE

Ai fini di ottenere l'annotazione - presso l'Ufficio Italiano Brevetti e Marchi (U.I.B.M.) di Roma, l'Ufficio per l'Armonizzazione nel Mercato Interno (U.A.M.I.) di Alicante e l'Ufficio Marchi e Brevetti statunitense (US PTO) - dell'Accordo di Modifica in relazione alla ricognizione dei diritti di pegno,

CENTROBANCA - BANCA DI CREDITO FINANZIARIO E MOBILIARE SPA - CON SEDE IN MILANO 20122, CORSO EUROPA N. 16 - TELEFONO 027781.1

CAPITALE SOCIALE EURO 369.600.000 INTERAMENTE VERSATO
CODICE FISCALE E REGISTRO DELLE IMPRESE DI MILANO N. 00714470150
ISCRITTA ALL'ALBO DELLE BANCHE
FACENTE PARTE DEL GRUPPO "UNIONE DI BANCHE ITALIANE S.C.P.A.", ISCRITTO ALL'ALBO DEI GRUPPI BANCARI AL N. 6026.0
SOGGETTA ALL'ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO DI UBI BANCA
ADERENTE AL FONDO INTERBANCARIO DI TUTELA DEI DEPOSITI E AL FONDO NAZIONALE DI GARANZIA

www.centrobanca.it

Esente da imposte e tasse (art. 10 e succ. del DPR 26-9-1973 n.601)

TRADEMARK

REEL: 005308 FRAME: 0720

si precisa che

con l'espressione "DOCUMENTO/I DI GARANZIA", di cui all'articolo 6 dell'accordo di modifica sottoscritto in data 28 giugno 2012 tra Panini S.p.A. e le banche sottoindicate, si intende l'atto di pegno su marchi "Panini" del 7 ottobre 2008 a rogito Notaio Dott. Luigi Cecala (Rep. No. 29466, Racc. No. 8293, registrato presso l'Agenzia delle Entrate, Ufficio di Milano 3, il 13 ottobre 2008 al num. 25790 Serie 1T), già trascritto presso l'U.A.M.I. in data 30 ottobre 2008 e presso l'U.I.B.M. in data 4 novembre 2008 (l'"Atto di Pegno su Marchi"), che deve intendersi, per quanto occorrer possa, confermato da Panini S.p.A. ed esistente, senza effetto o intento novativo e senza soluzione di continuità, in favore di **CENTROBANCA - Banca di Credito Finanziario e Mobiliare S.p.A.**, con sede 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, facente parte del Gruppo "Unione di Banche Italiane", iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari al n. 3111.2, soggetta all'attività di direzione e coordinamento di UBI Banca, aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia; **Monte dei Paschi di Siena Capital Services Banca per le Imprese S.p.A.** con sede in Firenze, Via Leone Pancaldo, 4, capitale sociale Euro 231.135.117,03, 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 aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi, nonché di **Banca Popolare di Vicenza S.c.p.a.**, con sede legale in Vicenza, Via Battaglione Framarin n. 18, capitale sociale variabile i.v., numero di iscrizione al Registro Imprese di Vicenza, Codice Fiscale e Partita IVA 00204010243, Codice ABI 5728.1, iscritta all'Albo delle Banche e dei Gruppi 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.

Nel caso concordiate con la presente proposta Vi preghiamo di confermarci la Vostra inviandoci una lettera che riproduca il contenuto della proposta, debitamente sottoscritta in segno di accettazione."

Dichiariamo la nostra piena accettazione in ordine al contenuto del testo sopra riportato e sottoscriviamo la presente per integrale accettazione dello stesso.


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.



Banca
Popolare di Vicenza

Messrs.

PANINI S.p.A.
Via Po 39
10124 Torino

Vicenza, 21 November 2012

Re: deed of pledge on marks "Panini" of 7 October 2008 – Statement

Dear Sirs,

We are in possession of your proposal of 14 November 2012 that we reproduce below integrally:

"Messrs.

CENTROBANCA – Banca di Credito Finanziario e Mobiliare S.p.A.
Corso Europa 16
20121 Milano

Monte dei Paschi di Siena Capital Services Banca per le Imprese S.p.A.
Via Leone Pancaldo 4
50127 Firenze

Banca Popolare di Vicenza S.c.p.a.
Via Battaglione Framarin 18
36100 Vicenza

Milano, 14 November 2012

Re: deed of pledge on marks "Panini" of 7 October 2008 – Statement

Dear Sirs,

For the purpose of implementing the agreements reached between the parties and with reference to the arrangements made, we propose to subscribe, for acceptance, the following declaration, to be considered executive and not a novation of the provisions specified in the Deed of Pledge on Marks (as defined hereinafter):

DECLARATION

TRADEMARK
REEL: 005308 FRAME: 0722

For the purpose of obtaining the recordal – with the Italian Patent and Trademark Office (I.P.T.O.) of Rome, the Office for Harmonization in the Internal Market (O.H.I.M.) of Alicante and the United States Patent and Trademark Office (US PTO) – of the Amendment Agreement in relation to the recognition of the rights of pledge,

it is stated that

with the expression "DOCUMENT(S) OF SECURITY", specified in article 6 of the amendment agreement signed on 28 June 2012 between Panini S.p.A. and the banks indicated below, it is intended that the deed of pledge on marks "Panini" of 7 October 2008 in the files of Notary Public Dr. Luigi Cecala (Notary's Reg. No. 29466/8293 registered with the Revenue Office, Milan 3 Office, on 13 October 2008 under number 25790 Series 1T), already recorded with the O.H.I.M. on 30 October 2008 and with the I.P.T.O. on 4 November 2008 (the "Deed of Pledge on Marks"), that must be intended, where necessary, confirmed by Panini S.p.A., and existing, without any effect or intent of novation and without interruption, in favour of **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 in the Enterprises Register of Milan 00714470150, registered on the Roll of the Banks, forming part of the Group "Unione di Banche Italiane", registered on the Roll of the Banking Groups under No. 3111.2, subject to the activity of management and co-ordination of UBI Banca, adhering to the Interbank Fund of Protection of Deposits and the National Fund of Security; **Monte dei Paschi di Siena Capital Services Banca per le Imprese S.p.A.**, with registered office in Firenze, Via Leone Pancaldo 4, company capital Euro 231,135,117.03, registered in the Enterprises Register of Firenze with registration number and tax code 00816350482 (formerly registered under No. 62177 of the Enterprises 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 adhering to the Interbank Fund of Protection of Deposits, as well as **Banca Popolare di Vicenza S.c.p.a.**, with registered office in Vicenza, Via Battaglione Framarin 18, variable company capital fully paid-up, registration number in the Enterprises Register of Vicenza, tax code and VAT number 00204010243, ABI code 5728.1, registered on the Roll of the Banks and the Banking Groups and under No. A159632 of the Co-operative Society Roll (Various Co-operative Section), Parent Company of Gruppo Bancario Banca Popolare di Vicenza and adhering to the Interbank Fund of Protection of Deposits.

Should you agree with the present proposal we would ask you to send us a letter that reproduces the content of the proposal, duly signed for acceptance."

* * * * *

We declare our full acceptance with regard to the content of the text set out above and subscribe the present instrument for integral acceptance of the same.

CENTROBANCA – Banca di Credito Finanziario e Mobiliare S.p.A

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

Signature

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

MPS
CAPITAL SERVICES
GRUPPO MONTEPASCHI

Messrs.

PANINI S.p.A.
Via Po 39
10124 Torino

Milano, 11 December 2012

Re: deed of pledge on marks "Panini" of 7 October 2008 – Statement

Dear Sirs,

We are in possession of your proposal of 14 November 2012 that we reproduce below integrally:

"Messrs.

CENTROBANCA – Banca di Credito Finanziario e Mobiliare S.p.A.
Corso Europa 16
20121 Milano

Monte dei Paschi di Siena Capital Services Banca per le Imprese S.p.A.
Via Leone Pancaldo 4
50127 Firenze

Banca Popolare di Vicenza S.c.p.a.
Via Battaglione Framarin 18
36100 Vicenza

Milano, 14 November 2012

Re: deed of pledge on marks "Panini" of 7 October 2008 – Statement

Dear Sirs,

For the purpose of implementing the agreements reached between the parties and with reference to the arrangements made, we propose to subscribe, for acceptance, the following declaration, to be considered executive and not a novation of the provisions specified in the Deed of Pledge on Marks (as defined hereinafter):

DECLARATION

For the purpose of obtaining the recordal – with the Italian Patent and Trademark Office (I.P.T.O.) of Rome, the Office for Harmonization in the Internal Market (O.H.I.M.) of Alicante and the United States Patent and Trademark Office (US PTO) – of the Amendment Agreement in relation to the recognition of the rights of pledge,

it is stated that

*with the expression "DOCUMENT(S) OF SECURITY", specified in article 6 of the amendment agreement signed on 28 June 2012 between Panini S.p.A. and the banks indicated below, it is intended that the deed of pledge on marks "Panini" of 7 October 2008 in the files of Notary Public Dr. Luigi Cecala (Notary's Reg. No. 29466/8293 registered with the Revenue Office, Milan 3 Office, on 13 October 2008 under number 25790 Series 1T), already recorded with the O.H.I.M. on 30 October 2008 and with the I.P.T.O. on 4 November 2008 (the "Deed of Pledge on Marks"), that must be intended, where necessary, confirmed by Panini S.p.A., and existing, without any effect or intent of novation and without interruption, in favour of **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 in the Enterprises Register of Milan 00714470150, registered on the Roll of the Banks, forming part of the Group "Unione di Banche Italiane", registered on the Roll of the Banking Groups under No. 3111.2, subject to the activity of management and co-ordination of UBI Banca, adhering to the Interbank Fund of Protection of Deposits and the National Fund of Security; **Monte dei Paschi di Siena Capital Services Banca per le Imprese S.p.A.** with registered office in Firenze, Via Leone Pancaldo 4, company capital Euro 231,135,117.03, registered in the Enterprises Register of Firenze with registration number and tax code 00816350482 (formerly registered under No. 62177 of the Enterprises 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 adhering to the Interbank Fund of Protection of Deposits, as well as **Banca Popolare di Vicenza S.c.p.a.**, with registered office in Vicenza, Via Battaglione Framarin 18, variable company capital fully paid-up, registration number in the Enterprises Register of Vicenza, tax code and VAT number 00204010243, ABI code 5728.1, registered on the Roll of the Banks and the Banking Groups and under No. A159632 of the Co-operative Society Roll (Various Co-operative Section), Parent Company of Gruppo Bancario Banca Popolare di Vicenza and adhering to the Interbank Fund of Protection of Deposits.*

Should you agree with the present proposal we would ask you to send us a letter that reproduces the content of the proposal, duly signed for acceptance."

** * * * **

We declare our full acceptance with regard to the content of the text set out above and subscribe the present instrument for integral acceptance of the same.

CENTROBANCA – Banca di Credito Finanziario e Mobiliare S.p.A

Signature

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

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

CENTROBANCA
Gruppo UBI Banca

Messrs.

PANINI S.p.A.
Via Po 39
10124 Torino

Milano, 12 December 2012

Re: deed of pledge on marks "Panini" of 7 October 2008 – Statement

Dear Sirs,

We are in possession of your proposal of 14 November 2012 that we reproduce below integrally:

"Messrs.

CENTROBANCA – Banca di Credito Finanziario e Mobiliare S.p.A.
Corso Europa 16
20121 Milano

Monte dei Paschi di Siena Capital Services Banca per le Imprese S.p.A.
Via Leone Pancaldo 4
50127 Firenze

Banca Popolare di Vicenza S.c.p.a.
Via Battaglione Framarin 18
36100 Vicenza

Milano, 14 November 2012

Re: deed of pledge on marks "Panini" of 7 October 2008 – Statement

Dear Sirs,

For the purpose of implementing the agreements reached between the parties and with reference to the arrangements made, we propose to subscribe, for acceptance, the following declaration, to be considered executive and not a novation of the provisions specified in the Deed of Pledge on Marks (as defined hereinafter):

DECLARATION

For the purpose of obtaining the recordal – with the Italian Patent and Trademark Office (I.P.T.O.) of Rome, the Office for Harmonization in the Internal Market (O.H.I.M.) of Alicante and the United States Patent and Trademark Office (US PTO) – of the Amendment Agreement in relation to the recognition of the rights of pledge,

it is stated that

with the expression "DOCUMENT(S) OF SECURITY", specified in article 6 of the amendment agreement signed on 28 June 2012 between Panini S.p.A. and the banks indicated below, it is intended that the deed of pledge on marks "Panini" of 7 October 2008 in the files of Notary Public Dr. Luigi Cecala (Notary's Reg. No. 29466/8293 registered with the Revenue Office, Milan 3 Office, on 13 October 2008 under number 25790 Series 1T), already recorded with the O.H.I.M. on 30 October 2008 and with the I.P.T.O. on 4 November 2008 (the "Deed of Pledge on Marks"), that must be intended, where necessary, confirmed by Panini S.p.A., and existing, without any effect or intent of novation and without interruption, in favour of **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 in the Enterprises Register of Milan 00714470150, registered on the Roll of the Banks, forming part of the Group "Unione di Banche Italiane", registered on the Roll of the Banking Groups under No. 3111.2, subject to the activity of management and co-ordination of UBI Banca, adhering to the Interbank Fund of Protection of Deposits and the National Fund of Security; **Monte dei Paschi di Siena Capital Services Banca per le Imprese S.p.A.** with registered office in Firenze, Via Leone Pancaldo 4, company capital Euro 231,135,117.03, registered in the Enterprises Register of Firenze with registration number and tax code 00816350482 (formerly registered under No. 62177 of the Enterprises 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 adhering to the Interbank Fund of Protection of Deposits, as well as **Banca Popolare di Vicenza S.c.p.a.**, with registered office in Vicenza, Via Battaglione Framarin 18, variable company capital fully paid-up, registration number in the Enterprises Register of Vicenza, tax code and VAT number 00204010243, ABI code 5728.1, registered on the Roll of the Banks and the Banking Groups and under No. A159632 of the Co-operative Society Roll (Various Co-operative Section), Parent Company of Gruppo Bancario Banca Popolare di Vicenza and adhering to the Interbank Fund of Protection of Deposits.

Should you agree with the present proposal we would ask you to send us a letter that reproduces the content of the proposal, duly signed for acceptance."

* * * * *

We declare our full acceptance with regard to the content of the text set out above and subscribe the present instrument for integral acceptance of the same.

Signature

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.

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 20 JUN 2013



A handwritten signature in cursive script, appearing to read "S. Hendriks".