

Repertorio n. 83973

Raccolta n. 10623

Milano, Via Manzoni n. 41/43, 19 maggio 2008.

CONTRATTO DI PEGNO SU QUOTE
AGREEMENT OF PLEDGE OVER QUOTAS

Con il presente Atto, da valere ad ogni effetto e conseguenza di legge, fra le sottoscritte parti:

- (1) **“F.I.P. FINANCE INVESTMENT PROJECT S.A.S. DI ROMEO AGATINA ROSARIA”**, con sede in Avellino, via Circumvallazione n. 130, capitale sociale Euro 98.100 (novantottomilacento), partita IVA, codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Avellino 01743500645, REA 101419, (di seguito, **FIP**);
- (2) **“FABBRICA ENERGIE RINNOVABILI ALTERNATIVE S.r.l.”**, con sede in Milano, Piazza Cavour n. 7, capitale sociale Euro 3.000.000 (tremilioni), partita IVA, codice fiscale, e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano 13393960151, REA 1646490 (di seguito **Fera** e congiuntamente con **FIP i Costituenti il Pegno**);
- (3) **“TRINACRIA EOLICA S.R.L.”**, società di nazionalità italiana,, con sede in Avellino, via Circumvallazione n. 108, capitale sociale Euro 10.000 (diecimila) interamente versato, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Avellino 02535500645, R.E.A. n. 165033 (di seguito, la **Società**);
- (4) **“The Royal Bank of Scotland plc”**, istituto di credito di nazionalità britannica con sede in 36 St. Andrew Square, Edimburgo, Scozia (Gran Bretagna), capitale sociale Sterline 5.481.000.000 (cinquemiliardiquattrocentottantunomilioni) interamente versato, numero di registrazione presso il Registro delle Imprese del Regno Unito SC090312, il quale partecipa al presente atto in nome proprio in qualità di *Agent* ai sensi del Contratto di Finanziamento Senior, come definito alla Premessa A che segue, (in tale qualità, di seguito, il **Senior Agent**), in qualità di *Agent* ai sensi del Contratto di Finanziamento Mezzanine, come definito alla Premessa C che segue, (in tale qualità, di seguito, il **Mezzanine Agent**) ed in qualità di Banca Hedging Senior e Banca Hedging Mezzanine (come di seguito rispettivamente definite);
- (5) **“THE ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC (MILAN BRANCH)”**, istituto di credito di nazionalità britannica con sede in 36 St. Andrew Square, Edimburgo, Scozia (Gran Bretagna), capitale sociale Sterline 5.481.000.000 (cinquemiliardiquattrocentottantunomilioni) interamente versato, con sede secondaria in Italia in Milano, via Turati n.18, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 97303360156, R.E.A. n. 1668758, la quale partecipa al presente accordo in qualità di Banca Finanziatrice Senior e Banca Finanziatrice Mezzanine (come di seguito rispettivamente definite);
- (6) **“Unicredit Corporate Banking S.p.A.”**, società per azioni con sede in Verona, via Garibaldi n. 1, capitale sociale Euro 4.107.904.696 (quattromiliardicentosettemilioninovecentoquattromilaseicentonovantasei), interamente versato, iscritta all’Albo dei Gruppi Bancari al n. 3135.1, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Verona 03656170960, R.E.A n. 323059, la quale partecipa al presente accordo in qualità di Banca Finanziatrice Senior, Banca Finanziatrice Mezzanine, Banca Hedging Senior e Banca Hedging Mezzanine (come di seguito rispettivamente definite).

- (1) **"F.I.P. FINANCE INVESTMENT PROJECT S.A.S. DI ROMEO AGATINA ROSARIA"**, with registered offices in Avellino in via Circumvallazione, n. 130, corporate capital of Euro 98,100 (ninetyeightthousandonehundred) tax code and registration number in the Company Registry of Avellino 01743500645, REA number 101419, (hereinafter, **FIP**);
- (2) **"FABBRICA ENERGIE RINNOVABILI ALTERNATIVE S.r.l."**, with registred offices in Milano in Piazza Cavour n. 7, corporate capital of Euro 3.000.000 (threemilion), tax code, VAT number and registration number in the Company Registry of Milano 13393960151, REA number 1646490 (hereinafter **Fera** and jointly with **FIP** the **Pledgors**);
- (3) **"TRINACRIA EOLICA S.r.l."**, a limited liability company with a sole quotaholder, incorporated under Italian Law, with registered office at via Circumvallazione n.108, Avellino, Italy, corporate capital 10,000 (tenthousand) fully paid up, registered with the Companies Registry of Avellino under No. 02535500645, R.E.A. n. 165033, (hereinafter, the **Company**);
- (4) **"The Royal Bank of Scotland plc"**, a British bank with registered office in 36 St. Andrew Square, Edinburgh, Scotland (Great Britain), corporate capital GBP 5,481,000,000 (fivebillionfourhundredseightyonemillion) fully paid in, registration number with the Companies Registry of United Kingdom, No.SC090312, in its own name as Agent under the Senior Facilities Agreement, as defined in Recital A below, (in this capacity, hereinafter, the **Senior Agent**), as Agent under the Mezzanine Facility Agreement, as defined in Recital C below, (in this capacity, hereinafter, the **Mezzanine Agent**) and as Senior Hedging Bank and Mezzanine Hedging Bank (as respectively defined below);
- (5) **"THE ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC (MILAN BRANCH)"**, a British bank with registered office in 36 St. Andrew Square, Edinburgh, Scotland (Great Britain), corporate capital sterling 5,481,000,000 (fivebillionfourhundredseightyonemillion) with branch in Italy in Milan, via Turati 18, registered with the Companies' Registry of Milan under No. 97303360156, R.E.A No. 1668758, as Senior Bank and Mezzanine Bank (as respectively defined below);
- (6) **"Unicredit Corporate Banking S.p.A."**, a company incorporated in Italy as a società per azioni, with registred office at via Garibaldi n. 1, Verona, share capital of Euro 4.107.904.696 (fourbilliononehundredsevenmillionninehundredfourthousandsixhundredninetysix) fully paid in enrolled with the Register of banks held by the Bank of Italy under No 3135.1, fiscal code, VAT number and registration with the Registro delle Imprese of Verona 03656170960, R.E.A. n. 323059, as Senior Bank, Mezzanine Bank, Senior Hedging Bank and Mezzanine Hedging Bank (as respectively defined below);

PREMESSO

WHEREAS

- (A) che in data 15 maggio 2008, il Senior Agent, la Società, e, tra gli altri, le Banche Finanziatrici Senior (come di seguito definite) hanno sottoscritto a Londra un contratto di finanziamento (il contratto di finanziamento, così come di volta in volta modificato, di seguito, il **Contratto di Finanziamento Senior**), ai sensi del quale le Banche Finanziatrici Senior (come di seguito definite) si sono impegnate - subordinatamente, tra l'altro, alla costituzione del pegno di cui al presente atto - ad erogare alla Società i finanziamenti meglio descritti nella premessa B che segue in relazione a progetti di energia eolica per una potenza complessiva fino a 45.6 MW (di seguito, il **Progetto**);

- (A) *in London on May 15, 2008, the Senior Agent, the Company and, inter alia, the Senior Banks (as defined below) have entered into a facility agreement (this agreement, as amended and/or supplemented from time to time, hereinafter, the **Senior Facilities Agreement**), under which the Senior Banks have undertaken – subject, inter alia, to the granting of the pledge under this deed - to grant the Company with the facilities better described in Recital B below in relation to wind energy project of up to 45.6 MW (hereinafter, the **Project**);*
- (B) che i finanziamenti previsti nel Contratto di Finanziamento Senior, di importo massimo complessivo pari ad Euro 88.000.000,00, sono i seguenti: " *Term Loan Facility*" Euro 72.000.000,00 (di seguito, la **Term Loan Facility**), e l'"*IVA Facility*" Euro 16.000.000,00 (di seguito, l'**IVA Facility**), (di seguito, la *Term Loan Facility* e l'*IVA Facility*, congiuntamente, il **Finanziamento Senior**). La *Term Loan Facility* dovrà essere rimborsata interamente dalla Società in 24 rate semestrali ed una rata finale secondo le modalità di cui all'articolo 6.1 del Contratto di Finanziamento Senior e l'*IVA Facility* dovrà essere rimborsata interamente dalla Società secondo quanto previsto all'articolo 6.2 del Contratto di Finanziamento Senior. Sul Finanziamento Senior matureranno interessi ad un tasso annuo pari al tasso EURIBOR incrementato del relativo Margin (come definito ed indicato nel Contratto di Finanziamento Senior) applicabile a ciascun Interest Period (come definito nel Contratto di Finanziamento Senior). Il tasso d'interesse di inora applicabile al Finanziamento Senior è descritto dall'articolo 9.3 del Contratto di Finanziamento Senior;
- (B) *the facilities provided for in the Senior Facilities Agreement, for an aggregate maximum amount of Euro 88.000.000,00 are comprised of the following: " Term Loan Facility" Euro 72.000.000,00 (hereinafter, the **Term Loan Facility**), and the "IVA Facility" Euro 16.000.000,00 (hereinafter, the **IVA Facility**), (hereinafter, the *Term Loan Facility* and the *IVA Facility*, jointly, the **Senior Facility**). The *Term Loan Facility* shall be repaid in full by the Company in 24 semi-annual instalments and a final instalments as provided for under article 6.1 of the Senior Facilities Agreement, and the *IVA Facility* shall be repaid in full by the Company as provided for under article 6.2 of the Senior Facilities Agreement. Interest on the Senior Facility shall accrue at a rate equal to the aggregate of EURIBOR plus the relevant Margin (as defined and specified in the Senior Facilities Agreement) applicable to each Interest Period (as defined in the Senior Facilities Agreement). The default interest rate applying to the Senior Facility is described in Clause 9.3 of the Senior Facilities Agreement;*
- (C) che la Società e, tra gli altri, il Mezzanine Agent e le Banche Finanziatrici Mezzanine (come di seguito definite) hanno stipulato a Londra, in data 15 maggio 2008, un contratto di finanziamento (di seguito, come di volta in volta modificato e/o integrato, il **Contratto di Finanziamento Mezzanine**) in base al quale le Banche Finanziatrici Mezzanine (come di seguito definite) si sono impegnate – subordinatamente, fra l'altro, alla costituzione di pegno su quote di cui al presente atto – a concedere alla Società i finanziamenti meglio descritti nella Premessa D che segue in relazione al Progetto;
- (C) *in London on 15 May, 2008, the Company and, inter alia, the Mezzanine Agent and the Mezzanine Banks (as defined hereinafter) have entered into a facility agreement (hereinafter, as amended and/or supplemented from time to time, the **Mezzanine Facility Agreement**), under which the Mezzanine Banks have agreed – subject, inter alia, to the pledge over the quotas under this agreement – to grant to the Company the facilities better described in Recital D below in relation to the Project;*
- (D) che i finanziamenti previsti nel Contratto di Finanziamento Mezzanine si articolano in una linea di credito denominata *Facility* di importo massimo complessivo pari ad Euro 3.000.000,00 (di seguito, il **Finanziamento Mezzanine**). Il Finanziamento Mezzanine dovrà essere rimborsato interamente dalla Società in 20 rate semestrali secondo quanto previsto all'articolo 6.1 del Contratto di Finanziamento Mezzanine. Sul Finanziamento Mezzanine matureranno interessi ad un tasso annuo pari al tasso EURIBOR incrementato del relativo Margin (come definito ed indicato nel Contratto di Finanziamento Mezzanine) applicabile a ciascun Interest Period (come definito nel Contratto di

Finanziamento Mezzanine). Il tasso d'interesse di mora applicabile al Finanziamento Mezzanine è descritto dall'articolo 9.3 del Contratto di Finanziamento Mezzanine;

- (D) *the facilities provided for in the Mezzanine Facility Agreement are a Facility for an aggregate maximum amount of Euro 3,000,000.00 (hereinafter, the **Mezzanine Facility**). The Mezzanine Facility shall have to be repaid in full by the Company by 20 semi-annual instalments as provided for in article 6.1 of the Mezzanine Facility Agreement, interest on the Mezzanine Facility shall accrue at a rate equal to the aggregate of EURIBOR plus the relevant Margin (as defined and specified in the Mezzanine Facility Agreement) applicable to each Interest Period (as defined in the Mezzanine Facility Agreement). The default interest rate applying to the Mezzanine Facility is described in Clause 9.3 of the Mezzanine Facility Agreement;*
- (E) che la Società ha stipulato a Londra in data odierna con ciascuna Banca Hedging Senior (come di seguito definita) un accordo quadro e relativa schedule a seguito dei quali la Società e la Banca Hedging Senior sottoscriveranno una *confirmation letter*, al fine di regolamentare operazioni di hedging per la copertura dei rischi relativi alle oscillazioni di mercato dei tassi di interesse in relazione alla Term Loan Facility (tali accordi, di seguito, i **Contratti di Hedging Senior**);
- (E) *the Company entered into in London on the date hereof with each Senior Hedging Bank (as defined below) a hedging agreement with relevant schedule further to which the Company and the Senior Hedging Bank should execute a confirmation letter in order to regulate hedging transactions for the coverage of risks of floatation of the interest rate in relation to the Term Loan Facility (these agreements, hereinafter, the **Senior Hedging Agreements**);*
- (F) che la Società ha stipulato a Londra in data odierna con ciascuna Banca Hedging Mezzanine (come di seguito definita) un accordo quadro e relativa schedule, a seguito dei quali la Società e la Banca Hedging Mezzanine sottoscriveranno una *confirmation letter*, al fine di regolamentare operazioni di hedging per la copertura dei rischi relativi alle oscillazioni di mercato dei tassi di interesse in relazione al Finanziamento Mezzanine (tali accordi, di seguito, i **Contratti di Hedging Mezzanine**);
- (F) *the Company entered into in London on the date hereof with each Mezzanine Hedging Bank (as defined below) a hedging agreement with relevant schedule further to which the Company and the Mezzanine Hedging Bank should execute a confirmation letter in order to regulate hedging transactions for the coverage of risks of floatation of the interest rate in relation to the Mezzanine Facility (these agreements hereinafter, the **Mezzanine Hedging Agreements**);*
- (G) che FIP e Fera possiedono, rispettivamente, una quota pari al 65% (sessantacinque per cento) ed una pari al 35% (trentacinque per cento) del capitale della Società;
- (G) *FIP e Fera respectively own a quota equal to 65% (sixtyfive percent) and 35% (thirtyfive percent) of the capital of the Company;*
- (H) che i Costituenti il Pegno intendono garantire tutte le obbligazioni della Società nei confronti dei Creditori Pignorati (come di seguito definiti) ai sensi del Contratto di Finanziamento Senior, del Contratto di Finanziamento Mezzanine, dei Contratti di Hedging (come di seguito definiti) e degli altri Documenti Finanziari (come di seguito definiti) mediante, *inter alia*, costituzione, in favore degli stessi, di pegno sulle quote della Società da essi possedute secondo i termini qui appresso specificati; e
- (H) *the Pledgors intend to provide security for all the obligations of the Company vis-à-vis the Pledgees (as defined below) arising under the Senior Facilities Agreement, the Mezzanine Facility Agreement, the Hedging Agreements (as defined below) and the other Finance Documents (as defined below) by way, inter alia, of a pledge in favour of the Pledgees over the quotas of the Company they own, on the terms set forth below; and*

- (I) che il presente accordo è un *Security Document* (come definito ed indicato nel Contratto di Finanziamento Senior e nel Contratto di Finanziamento Mezzanine).
- (I) *this agreement is a Security Document (as defined and specified in the Senior Facilities Agreement and in the Mezzanine Facility Agreement).*

TUTTO CIO' PREMESSO

si conviene e si stipula quanto segue:

IN RESPECT WHEREOF

it is agreed as follows:

1. INTERPRETAZIONE

1.1 Premesse e Allegati

Le premesse e gli allegati costituiscono parte integrante e sostanziale del presente Atto.

1.2 Definizioni

Salvo diversamente indicato, i seguenti termini avranno nel presente atto il seguente significato:

Agente indica il Senior Agent ed il Mezzanine Agent agendo congiuntamente;

Assemblea indica tutte le modalità di esercizio del Diritto di Voto previste dagli articoli 2479 e seguenti del codice civile;

Atto indica il presente atto di pegno di quote;

Banche Hedging Mezzanine indica gli istituti di credito di cui all'Allegato A, Parte IV;

Banche Hedging Senior indica gli istituti di credito di cui all'Allegato A, Parte III;

Banche Finanziatrici Senior indica gli istituti di credito di cui all'Allegato A, Parte I, ivi incluso ogni avente causa, cessionario o successore a titolo universale o particolare;

Banche Finanziatrici Mezzanine indica gli istituti di credito di cui all'Allegato A, Parte II, ivi incluso ogni avente causa, cessionario o successore a titolo universale o particolare;

Contratti di Hedging indica, collettivamente, i Contratti di Hedging Senior e i Contratti di Hedging Mezzanine;

Contratto di Finanziamento Mezzanine indica il contratto di cui alla premessa C del presente Atto, come di volta in volta modificato e/o integrato;

Contratto di Finanziamento Senior indica il contratto di cui alla premessa A del presente Atto, come di volta in volta modificato e/o integrato;

Costituenti il Pegno indica FIP e Fera. ed i loro successori, cessionari ed aventi causa a qualunque titolo che siano divenuti parte del presente Atto;

Creditori Pignorati indica, congiuntamente il Senior Agent, il Mezzanine Agent e gli istituti di credito di cui all'Allegato A al presente Atto;

Decadenza dal Beneficio del Termine significa:

- (i) l'inoltro alla Società di una comunicazione da parte dell'Agente ai sensi della clausola 17.18 del Contratto di Finanziamento Senior; o
- (ii) l'inoltro alla Società di una comunicazione da parte dell'Agente ai sensi della clausola 17.17 del Contratto di Finanziamento Mezzanine;

Diritto di Voto indica tutte le forme di manifestazione della volontà dei soci previste dagli articoli 2479 e seguenti del codice civile da esercitarsi in Assemblea o altrimenti;

Documenti Finanziari indica:

- (i) i documenti definiti *Finance Documents* ai sensi del Contratto di Finanziamento Mezzanine, e/o
- (ii) i documenti definiti *Finance Documents* ai sensi del Contratto di Finanziamento Senior;

Finanziamento Mezzanine ha il significato di cui alla premessa D del presente Atto;

Finanziamento Senior ha il significato di cui alla premessa B del presente Atto;

Inadempimento indica ciascun evento definito "Relevant Event" ai sensi del Contratto di Finanziamento Senior e/o del Contratto di Finanziamento Mezzanine;

Mezzanine Agent indica The Royal Bank of Scotland plc, come indicato in epigrafe, nella sua qualità di Agent ai sensi del Contratto di Finanziamento Mezzanine ed ogni suo avente causa, cessionario o successore a titolo universale o particolare;

Obbligazioni Garantite ha il significato di cui all'articolo 3 (Obbligazioni Garantite) del presente Atto;

Pegno indica il pegno costituito ai sensi del presente Atto;

Quote Soggette a Pegno significa le quote, pari all'intero capitale sociale della Società, di cui sono titolari i Costituenti il Pegno, pari ad Euro 10.000 (diecimila) e tutti i diritti ad esse relativi, con le precisazioni di cui ai successivi articoli 6 (Diritti di Voto) e 7 (Diritti ai Dividendi);

Security Period indica il periodo intercorrente tra la data del presente atto e quella posteriore tra:

- (i) la data in cui termina il Security Period come definito ai sensi del Contratto di Finanziamento Mezzanine; e
- (ii) la data in cui termina il Security Period come definito ai sensi del Contratto di Finanziamento Senior;

Senior Agent indica The Royal Bank of Scotland plc, come indicato in epigrafe, nella sua qualità di Agent ai sensi del Contratto di Finanziamento Senior ed ogni suo avente causa, cessionario o successore a titolo universale o particolare.

1. INTERPRETATION

1.1 Recitals and Schedules

The above recitals and the attachments hereto constitute a material and integral part of this Deed.

1.2 Definitions

Unless otherwise specified, the following terms as used in this Deed shall have the following meaning:

Acceleration means:

- (i) *the sending of a notice by the Agent to the Company pursuant to clause 17.18 of the Senior Facilities Agreement; or*
- (ii) *the sending of a notice by the Agent to the Company pursuant to clause 17.17 of the Mezzanine Facility Agreement;*

Agent means *the Senior Agent and the Mezzanine Agent acting jointly;*

Deed means *this deed of pledge over quotas;*

Event of Default has the meaning given to "Relevant Event" in the Senior Facilities Agreement and/or in the Mezzanine Facility Agreement;

Finance Documents means either:

- (i) *the documents defined as Finance Documents under the Mezzanine Facility Agreement, and/or*
- (ii) *the documents defined as Finance Document under the Senior Facilities Agreement, as the case may be;*

Hedging Agreements means, jointly, *the Senior Hedging Agreements and the Mezzanine Hedging Agreements;*

Mezzanine Agent means *The Royal Bank of Scotland plc, as described above, in its capacity as Agent under the Mezzanine Facility Agreement including its successors and assignees;*

Mezzanine Banks means *financial institution under Schedule A, Section II, including their successors and assignees;*

Mezzanine Facility Agreement means *the agreement referred to in recital C hereof, as amended and/or supplemented from time to time;*

Mezzanine Facility has the meaning given to it in recital D hereof;

Mezzanine Hedging Banks means *the financial institutions under Schedule A, Section IV;*

Pledge means *the pledge granted by means of this Deed of Pledge;*

Pledged Quotas means *the quotas, equal to the whole corporate capital of the Company held by the Pledgors, such quotas having a nominal value equal to EUR 10,000.00 (tenthousand/00), as well as on all the rights relating thereto, subject to Clauses 6 (Voting Rights) and 7 (Right to Dividends) hereof;*

Pledgees means, jointly, the Senior Agent, the Mezzanine Agent and the banks listed in Schedule A of this Deed and the Agent;

Pledgors means FIP and Fera and their successors, assignees and those entitled under any right, which have become parties to this Deed.

Quotaholders' Meeting means any kind of exercise of the Voting Rights provided for by Articles 2479 and following of the Italian Civil Code.

Secured Obligations shall have the meaning given to it in Clause 3 (Secured Obligations) hereof;

Security Period means the period commencing on the date of this agreement and ending the later of:

- (i) the expiration of the period defined as Security Period under the Mezzanine Facility Agreement, and
- (ii) the expiration of the period defined as Security Period under the Senior Facility Agreement.;

Senior Agent means The Royal Bank of Scotland plc, as described above, in its capacity as Agent under the Senior Facilities Agreement including its successors and assignees;

Senior Banks means the financial institutions under Schedule A, Section I, including their successors and assignees;

Senior Facilities Agreement means the agreement referred to in recital A hereof, as amended and/or supplemented from time to time;

Senior Facility has the meaning given to it in recital B hereof;

Senior Hedging Banks means the financial institutions under Schedule A, Section III;

Voting Rights means any form of expression of will of the shareholders provided by Articles 2479 and following of the Italian Civil Code.

2. COSTITUZIONE DEL PEGNO

- (a) I Costituenti il Pegno costituiscono irrevocabilmente a favore dei Creditori Pignoratizi un pegno per un importo massimo garantito di Euro 182.000.000 (centoottantaduemilioni) sulle Quote Soggette a Pegno.
- (b) Si precisa che il Pegno di cui al presente Atto dovrà estendersi anche agli eventuali incrementi delle Quote Soggette a Pegno, a qualunque titolo, ivi inclusi, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, gli incrementi da aumenti di capitale, e su tutti i diritti ad essi relativi, fermo restando quanto previsto dai successivi articoli 6 (Diritto di Voto) e 7 (Diritti ai Dividendi).

2. ESTABLISHMENT OF THE PLEDGE

- (a) The Pledgors hereby irrevocably grant the Pledgees a pledge for a maximum guaranteed amount of EUR 182.000.000,00 (onehundredeightytwomillions) over the Pledged Quotas.
- (b) The Pledge shall extend over any and all increases of the Pledged Quotas for any reason whatsoever, including, without limitation, those increases following a capital increase, and over all rights pertaining to such increases, subject to the provision of Clauses 6 (Voting Rights) 7 (Right to Dividends) below.

3. OBBLIGAZIONI GARANTITE

Le Quote Soggette a Pegno sono costituite in pegno a favore dei Creditori Pignoratizi a garanzia:

- (a) di tutte le obbligazioni della Società nei confronti dei Creditori Pignoratizi derivanti a qualunque titolo dal Contratto di Finanziamento Senior e/o dal Contratto di Finanziamento Mezzanine e/o dai Contratti di Hedging e/o dagli altri Documenti Finanziari e, in particolare, del corretto e puntuale adempimento delle obbligazioni relative al rimborso degli importi finanziati e al pagamento degli interessi, degli interessi di mora, degli oneri e delle commissioni, dell'eventuale risarcimento dei danni, degli oneri di risoluzione del Contratto di Finanziamento Senior e/o del Contratto di Finanziamento Mezzanine e/o degli altri Documenti Finanziari, delle restituzioni, nonché del rimborso delle spese, indennità ed imposte (inclusi gli incrementi degli importi da pagare dovuti a maggiori imposte) relative al Contratto di Finanziamento Senior e/o al Contratto di Finanziamento Mezzanine e/o ai Contratti di Hedging e/o agli altri Documenti Finanziari, nonché dei costi, imposte e spese legali relative all'eventuale fase esecutiva o che comunque i Creditori Pignoratizi debbano sostenere in connessione con il recupero di somme dovute ai sensi del Contratto di Finanziamento Senior e/o dal Contratto di Finanziamento Mezzanine e/o dagli altri Contratti di Hedging e/o dagli altri Documenti Finanziari; e
- (b) del pagamento di ogni e qualsiasi somma che fosse richiesta dai Creditori Pignoratizi o, per loro conto, dall'Agente a seguito di eventuale revoca, dichiarazione di inefficacia, invalidità o annullamento dei rimborsi e/o pagamenti effettuati dalla Società e/o da chiunque altro in relazione ad obbligazioni previste a carico della Società nel Contratto di Finanziamento Senior e/o nel Contratto di Finanziamento Mezzanine e/o nei Contratti di Hedging e/o negli altri Documenti Finanziari,

fino all'ammontare massimo garantito di Euro 182.000.000 (centoottantaduemilioni) (di seguito, congiuntamente, le **Obbligazioni Garantite**).

3. SECURED OBLIGATIONS

The Pledged Quotas are pledged to the Pledgees to secure:

- (a) *all the obligations of the Company owed to the Pledgees under the Senior Facilities Agreement and/or the Mezzanine Facility Agreement and/or any Hedging Agreement and/or the other Finance Documents and, in particular, the correct and timely payment of principal and interest, default interest, fees and commissions, damages, breakage costs and related termination costs, as well as expenses, indemnities and taxes (including gross-up payments in respect of taxes) relating to the financing transactions contemplated in the Senior Facilities Agreement and/or the Mezzanine Facility Agreement, the Hedging Agreements and/or the other Finance Documents and the possible enforcement costs or other costs the Pledgees may support in order to recover any sum relating to the Senior Facilities Agreement and/or the Mezzanine Facility Agreement and/or the Hedging Agreements and/or the other Finance Documents and*
- (b) *the payment of any sum requested by the Pledgees or by the Agent on their behalf as a consequence of any possible revocation, ineffectiveness, declaration of invalidity or annulment of payments and/or repayments made by the Company and/or any other party in relation to any obligations of the Company under the Senior Facilities Agreement and/or the Mezzanine Facility Agreement, the Hedging Agreements and/or the other Finance Documents,*

*up to the aggregate maximum amount of EUR 182,000,000.00 (onehundredeightytwomillions) (hereinafter, jointly, the **Secured Obligations**).*

4. PERFEZIONAMENTO DEL PEGNO

I Costituenti il Pegno si impegnano a:

- (a) far sì che il notaio incaricato depositi il presente atto costitutivo di pegno presso il competente Registro delle Imprese ai sensi dell'articolo 2470 del codice civile ed a consegnare all'Agente prova dell'avvenuto deposito;
- (b) annotare, entro 7 giorni dalla registrazione nel competente Registro delle Imprese conseguente al deposito di cui al paragrafo (a) che precede, nel libro dei soci della Società ai sensi dell'articolo 2470 del codice civile, il Pegno secondo il modello di cui all'Allegato B;
- (c) consegnare, prontamente a seguito degli adempimenti di cui al punto (b) che precede, all'Agente un estratto delle pagine del libro dei soci della Società dalla quale risulti tale annotazione, la cui conformità all'originale sia certificata da un notaio;
- (d) compiere e far compiere le medesime azioni previste nei precedenti paragrafi (a), (b) (c) del presente Articolo 4 (Perfezionamento del Pegno), ovvero ogni altra formalità o azione che si rendesse necessaria od opportuna per il perfezionamento del Pegno con riguardo a ogni incremento e/o variazione delle Quote Soggette a Pegno.

4. PERFECTION OF THE PLEDGE

The Pledgors undertake to:

- (a) *cause the appointed notary public, timely to deposit it in the competent Companies' Registry according to article 2470 of the Italian Civil Code and deliver to the Agent a copy of such deposit;*
- (b) *cause the Pledge to be registered, within 7 days from the registration with the competent Companies' Registry following the deposit under paragraph (a) above, in the quotaholders ledger of the Company, according to article 2470 of the Italian Civil Code, in the form set out in Schedule B hereto;*
- (c) *deliver promptly to the Agent a notarised copy of the quotaholders ledger book pages attesting the registration set forth under paragraph (b) above; and*
- (d) *take and procure that third parties take the actions provided under paragraphs (a), (b) and (c) of this Clause 4 (Perfection of the Pledge) or any other action (including, without limitation, carrying out the relevant formalities) which may be necessary or convenient for the perfection of the pledge with respect to any increase or variation of the Pledged Quotas and/or of the relative rights.*

5. IMPEGNI

- (a) Il Pegno od i pegni che saranno costituiti ai sensi del presente Atto, e tutti i diritti e le facoltà dei Creditori Pignoratizi e, per questi, dell'Agente, scaturenti dal presente Atto, rimarranno in esistenza fino alla scadenza del *Security Period*, dopo il quale i Creditori Pignoratizi, su richiesta scritta dei Costituenti il Pegno, dovranno prontamente sottoscrivere un atto di cancellazione dei pegni stessi idoneo a conseguire tale cancellazione.
- (b) Fino alla data sopra indicata, i Costituenti il Pegno (salvo che l'Agente non acconsenta altrimenti per iscritto) dovranno (di volta in volta ed in ogni caso a proprie spese):

- (i) consegnare prontamente all'Agente copia di qualsiasi avviso o altra comunicazione che abbiano ricevuto dalla Società in relazione alle Quote Soggette a Pegno o a parte di esse, nonché copia di qualsiasi avviso o altra comunicazione che abbiano ricevuto da terzi ed avente ad oggetto privilegi, diritti di garanzia od altri oneri o gravami (anche eventuali) sulle Quote Soggette a Pegno o su parte di esse;
 - (ii) non creare o consentire l'esistenza di alcun privilegio, diritto di garanzia od altro onere o gravame sulle Quote Soggette a Pegno eccetto che per quelli imposti dalla legge, diverso dai diritti di garanzia creati con il presente Atto; astenersi da ogni azione che possa inficiare la validità, l'efficacia o l'escutibilità del Pegno su di essa costituito ai sensi del presente Atto;
 - (iii) svolgere prontamente quelle attività che siano necessarie per la validità e l'escutibilità del Pegno e/o al fine di consentire l'esercizio dei diritti attribuiti con il presente Atto ai Creditori Pignoratizi (compreso, a titolo esemplificativo, il rilascio di procure irrevocabili onde consentire all'Agente l'esercizio di tutti i diritti e le facoltà spettanti ai Creditori Pignoratizi in base al presente Atto);
 - (iv) sottoscrivere quegli atti e documenti aggiuntivi ed intraprendere quelle ulteriori azioni richieste per iscritto dall'Agente che siano necessarie al fine di perfezionare e/o mantenere validi, efficaci ed opponibili verso terzi i diritti di garanzia creati con il presente Atto (compreso, a titolo esemplificativo, sottoscrivere tempestivamente uno o più atti di pegno nella forma del presente Atto in relazione ad incrementi delle Quote Soggette a Pegno o diritti derivanti da un aumento di capitale della Società e svolgere tutte le attività necessarie o opportune per il perfezionamento di tali pegni); e
 - (v) sottoscrivere uno o più atti di pegno ulteriori rispetto al presente, qualora la Società si trasformasse in società per azioni o in altra società, con prosecuzione dei vincoli pignoratizi sul capitale sociale rappresentato da quote o azioni, differenti da quelle qui costituite in pegno, senza che ciò in alcun modo costituisca novazione del presente Atto, in tutto o in parte di quanto in esso previsto, e con espresso consenso, sin d'ora rilasciato dai Costituenti il Pegno, affinché l'efficacia di detti ulteriori atti di pegno decorra, per quanto possibile ai sensi di legge, dalla data del presente Atto.
- (c) La Società prende atto delle obbligazioni dei Costituenti il Pegno e dei Creditori Pignoratizi ai sensi del presente articolo 5 (Impegni) e si impegna a non intraprendere alcuna azione o omissione che possa pregiudicarne o impedirne l'adempimento ovvero favorirne l'inadempimento.

5. UNDERTAKINGS

- (b) *The Pledge or the pledges that shall be established pursuant to this Deed, and all rights and discretions of the Pledgees and, on their behalf, the Agent, arising from this Deed, shall remain in existence until the end of the Security Period, after which the Pledgees, upon written request of the Pledgors, shall promptly execute a deed of release of such Pledge or pledges suitable of achieving such release.*
- (c) *Until the end of the Security Period, the Pledgors (unless otherwise consented to in writing by the Agent) shall (from time to time and in any case at its own expense):*
 - (i) *promptly send to the Agent a copy of any communication or notice received from the Company in connection with the Pledged Quotas or part thereof, as well as a copy of any communication or notice received from third parties in connection with any security, lien or other charge or encumbrance (even contingent) on the Pledged Quotas or part thereof;*
 - (ii) *refrain from creating any other security, lien or other charge or encumbrance on the Pledged Quotas with the exception of those mandatorily required by law, other than the lien*

created by this Deed, and from taking any action which would prejudice the validity, effectiveness or enforceability of the Pledge granted over the Pledged Quotas hereunder;

- (iii) promptly take those actions which are necessary for the validity or enforceability of the Pledge granted hereunder and/or for exercising the rights granted hereunder to the Pledgees (including, without limitation, the granting of irrevocable powers-of-attorney to enable the Agent to exercise all the Pledgees' powers and rights under this Deed);*
 - (iv) sign, execute and deliver documents and/or agreements, as well as carry out all actions, requested by the Agent, that are necessary so as to perfect and/or maintain all rights created by this Deed valid and enforceable (including, without limitation, the prompt execution of deeds of pledge in the form hereof in connection with increases of the Pledged Quotas or rights arising from an increase of capital of the Company and take any action which is necessary or advisable to perfect such pledges); and*
 - (v) sign and execute one or more deeds of pledge, further to this Deed, should the Company transform itself into a per azioni or into any other type of company, maintain the lien on the capital stock represented by quotas or shares, other than Pledged Quotas hereunder, without novation of the Pledge, in whole or in part, and with express consent of the Pledgors, hereby granted, so as to have those further deeds of pledge effective, to the extent possible under the law, as of the date of this Deed.*
- (c) The Company acknowledges the undertakings of the Pledgors and the Pledgees under this Clause 5 (Undertakings) and agrees not to take any action or make any omission which would prejudice or impede their performance or would assist in their breach.*

6. DIRITTI DI VOTO

- (a)** I Costituenti il Pegno ed i Creditori Pignoratizi convengono, e la Società prende atto, che, salvo quanto previsto dal successivo paragrafo del presente articolo 6 (Diritti di Voto), il Diritto di Voto relativo alle Quote Soggette a Pegno ed ai loro eventuali incrementi nonché i diritti amministrativi relativi alle medesime quote (inclusi, a titolo meramente esemplificativo e non tassativo, il diritto di intervenire in assemblea, il diritto di discussione sulle materie all'ordine del giorno, il diritto di impugnare le delibere ai sensi dell'articolo 2479 ter, primo comma del codice civile), spetterà ai Costituenti il Pegno fino:
- (i) alla Decadenza dal Beneficio del Termine; ovvero*
 - (ii) al verificarsi di un Inadempimento che non è stato sanato e al ricevimento, da parte della Società e dei Costituenti il Pegno, di un'apposita comunicazione dell'Agente, che informi che tale Inadempimento si è verificato e non è stato ancora sanato; ovvero*
 - (iii) al ricevimento, da parte della Società e dei Costituenti il Pegno, di un'apposita comunicazione dell'Agente che informi che l'approvazione di una o più delle delibere poste all'ordine del giorno dell'Assemblea comporterebbe il verificarsi di un Inadempimento, nel qual caso tale comunicazione dovrà indicare la/le relativa/e delibera/e.*
- (b)** Da ciascuno di tali momenti i Diritti di Voto, ivi inclusi i diritti amministrativi sopra menzionati, spetteranno ai Creditori Pignoratizi. Comunque, qualora i Creditori Pignoratizi acquisiscano i Diritti di Voto ai sensi del punto (a)(iii) che precede, tali diritti torneranno nella disponibilità dei Costituenti il Pegno quando (i) la relativa Assemblea sia stata regolarmente tenuta e dichiarata conclusa, ovvero (ii) la convocazione della stessa abbia perso la propria validità e una nuova convocazione risulti necessaria per poter validamente convocare l'Assemblea.

- (c) In relazione all'assunzione di delibere di aumento di capitale che contemplino la possibilità della sottoscrizione da parte di terzi di quote della Società, il Diritto di Voto relativo alle Quote Soggette a Pegno spetterà ai Creditori Pignorati, tramite l'Agente, per l'intera durata del Pegno di cui al presente Atto.

6. VOTING RIGHTS

- (b) *The Pledgors and the Pledgees agree, and the Company acknowledges, that (subject to the provisions of the following paragraph of this Clause 6 (Voting Rights)) all Voting Rights relating to the Pledged Quotas and their increases, if any, as well as any administrative right relating the Pledged Quotas (including by way of example, the right to attend the meeting, the right to discuss about the items of the meeting agenda, the right to claim the resolutions pursuant to article 2479 ter, first paragraph of the Italian Civil Code) shall be exercised by the Pledgors unless and until:*
- (i) *an Acceleration has occurred; or*
 - (ii) *an Event of Default has occurred and is continuing and the Agent has communicated that to the Company and the Pledgors; or*
 - (iii) *the Agent has communicated to the Company and the Pledgors that the adoption of one or more of the resolutions provided for in the agenda of the convened Shareholders' Meeting would result in the occurrence of an Event of Default, in which case the communication shall indicate the relevant resolutions.*
- (c) *From the occurrence of any of the above the Voting Rights and the administrative rights mentioned above, shall be exercised by the Pledgees. However, should the Pledgees become entitled to exercise the Voting Rights under (a)(iii) above, when (i) the relevant Shareholders' Meeting has been regularly concluded and declared closed or (ii) the notice calling such a Shareholders' Meeting loses its validity and a new notice calling a further Shareholders' Meeting becomes necessary in order for the Shareholders' Meeting to be validly convened, the Voting Rights shall be exercised again by the Pledgors.*
- (c) *In connection with the adoption of resolutions to increase the corporate capital which contemplate the possibility for a third party to subscribe to any of the quotas of the Company, all Voting Rights relating to the Pledged Quotas shall be exercised by the Pledgees, through the Agent, for the entire duration of the Pledge under this Deed.*

7. DIRITTI AI DIVIDENDI

I Costituenti il Pegno e i Creditori Pignorati convengono, e la Società prende atto, che, in deroga a quanto previsto dall'articolo 2802 del codice civile e salvo quanto previsto negli altri Documenti Finanziari, il diritto ai dividendi relativo alle Quote Soggette a Pegno ed ai suoi eventuali incrementi spetterà ai Costituenti il Pegno fino al verificarsi di un Inadempimento. Da quel momento, e a prescindere dalla sorte dei Diritti di Voto di cui all'articolo 6 (Diritti di Voto), eventuali dividendi, ancorché già deliberati, dovranno essere pagati all'Agente per conto dei Creditori Pignorati.

7. RIGHT TO DIVIDENDS

The Pledgors and the Pledgees agree, and the Company acknowledges, that (notwithstanding the provisions of Article 2802 of the Italian Civil Code) and without prejudice to the provisions of the others Finance Documents the right to receive dividends in relation to the Pledged Quotas and its increases, if any, remains with the Pledgors until an Event of Default occurs. From the occurrence of an Event of Default, regardless of who is entitled to exercise Voting Rights pursuant to Clause 6 (Voting Rights), all dividends, whether already declared or not, shall be paid to the Agent on behalf of the Pledgees.

8. NESSUNA ECCEZIONE

Ai fini dell'esercizio dei diritti di cui al precedente articolo 6 (Diritti di Voto), i Costituenti il Pegno e la Società rinunciano a sollevare o proporre qualsiasi azione, eccezione o difesa riguardante le modalità di esercizio di tali diritti e/o il contenuto di ciascuna delle comunicazioni dell'Agente di cui al precedente articolo 6 (Diritti di Voto), azioni, eccezioni e difese che potranno essere sollevate o proposte al solo fine di richiedere il risarcimento di eventuali danni subiti, ogni altra azione dovendosi intendere preclusa. Rimane altresì comunque inteso che qualsiasi contestazione riguardante tali comunicazioni non avrà effetto sull'esercizio dei suddetti diritti.

8. WAIVER OF ACTION

In connection with the exercise of the rights referred to in Clause 6 (Voting Rights), the Pledgors and the Company waive any action, defence or exception as to how such rights have been exercised or to the contents of the notices of the Agent referred to in Clause 6 (Voting Rights) and then only for the sole purpose of claiming recovery of any damages suffered. Moreover, it is understood that, in any event, any claim relating to such notices shall not affect the exercise of the abovementioned rights.

9. MANDATO ALL'AGENTE

9.1 Mandato conferito dai Costituenti il Pegno

- (a) Con la sottoscrizione del presente Atto i Costituenti il Pegno conferiscono all'Agente mandato irrevocabile, anche nell'interesse dei Creditori Pignoratizi, affinché, in nome e per conto di essi Costituenti il Pegno, in caso di inerzia (a giudizio dell'Agente) dei Costituenti il Pegno, svolga tutte o alcune delle attività di cui ai paragrafi (b)(iii), (b)(iv) e (b)(v) del precedente articolo 5 del presente Atto (Impegni).
- (b) Nel conferire il presente mandato, i Costituenti il Pegno prendono atto del conflitto di interessi dell'Agente (rappresentante dei Creditori Pignoratizi) e riconosce che l'esecuzione del mandato potrà comportare per l'Agente la conclusione di contratti con sé stesso. A tal fine, i Costituenti il Pegno autorizzano espressamente l'Agente, nell'esercizio del mandato (i) ad agire in conflitto di interessi, in deroga a quanto previsto dall'articolo 1394 del codice civile, e (ii) a concludere contratti con sé stesso, ai sensi di quanto disposto dall'articolo 1395 del codice civile, rinunciando sin d'ora alle relative azioni di annullamento ed a qualsiasi altra azione ad essi spettante a tale riguardo.

9.2 Mandato conferito dai Creditori Pignoratizi

- (a) I Creditori Pignoratizi dichiarano che l'Agente agisce quale loro mandatario e, pertanto, lo muniscono di tutti i poteri necessari a rappresentarli nei confronti dei Costituenti il Pegno e della Società in ogni attività che, ai sensi del presente Atto, debba essere compiuta dai Creditori Pignoratizi o svolta nei confronti di questi.
- (b) I Costituenti il Pegno e la Società prendono atto di ciò e del potere dei Creditori Pignoratizi di sostituire l'Agente con altro soggetto che, ai fini del presente Atto, avrà le stesse prerogative e gli stessi poteri dell'Agente.
- (c) L'eventuale sostituzione dell'Agente sarà comunicata per iscritto ai Costituenti il Pegno ed alla Società dai Creditori Pignoratizi.

9. MANDATE TO THE AGENT

9.3 Mandate granted by the Pledgors

- (a) *The Pledgors hereby grant to the Agent an irrevocable power-of-attorney, also in the interest of the Pledgees, in case of inactivity of the Pledgors (in the opinion of the Agent), to carry out all or part of the activities referred to under Clauses 5 (b)(iii), (b)(iv) and (b)(v) (Undertakings).*
- (b) *The Pledgors acknowledge the conflict of interest of the Agent (as agent of the Pledgees) and that, in order for the latter to carry out the above mentioned activities, it may need to enter into contracts with itself. Pursuant to Articles 1394 and 1395 of the Italian Civil Code, the Pledgors hereby authorise the Agent to carry out such activities even by acting in conflict of interest and by entering into contracts with itself and hereby waive the relevant rights to claim the annulment of contracts as well as any other rights they may have in this connection.*

9.4 Mandate granted by the Pledgees

- (a) *The Pledgees acknowledge that the Agent shall act in its capacity as attorney-in-fact of the Pledgees and, therefore, the Pledgees hereby grant the Agent with all powers necessary to represent the Pledgees in relation to the Pledgors and the Company in all activities to be carried out by, or affecting, the Pledgees pursuant to this Deed.*
- (b) *The Pledgors and the Company acknowledge the capacity of the Agent and the powers of the Pledgees to replace the Agent with another person who, for the purposes of this Deed, shall have the same duties and powers of the Agent.*
- (c) *Any replacement of the Agent shall be duly communicated in writing to the Pledgors and the Company by the Pledgees.*

10. ESCUSSIONE DEL PEGNO

- (a) *Trascorsi infruttuosamente 5 (cinque) giorni dalla Decadenza dal Beneficio del Termine, i Creditori Pignoratizi, senza pregiudizio per qualsiasi loro altro diritto od azione, avranno facoltà di far vendere le Quote Soggette a Pegno: la comunicazione inviata dall'Agente che comporta la Decadenza dal Beneficio del Termine e che dovrà essere trasmessa in copia anche ai Costituenti il Pegno, avrà gli effetti dell'intimazione di cui all'articolo 2797, commi 1 e 2, del codice civile, restando inteso che i termini previsti all'articolo 2797, comma 2, del codice civile si intendono consensualmente derogati dalle parti ai sensi del, ed in conformità con il, presente paragrafo.*
- (b) *Le Quote Soggette a Pegno potranno essere vendute in tutto od in parte ed anche in più riprese, con o senza incanto, nel modo che sarà ritenuto più opportuno dall'Agente, ai sensi dell'ultimo comma dell'articolo 2797 del codice civile.*
- (c) *Ai fini di quanto previsto al presente articolo 10 (Escussione del Pegno) nonché al precedente articolo 9 (Mandato all'Agente), con il presente Atto i Costituenti il Pegno conferiscono mandato irrevocabile all'Agente a rappresentarli ai fini di ogni formalità relativa al trasferimento delle Quote Soggette a Pegno e/o dei relativi diritti di opzione.*

10. ENFORCEMENT OF THE PLEDGE

- (a) *After 5 (five) days of the occurrence of an Acceleration, the Pledgees shall have the right, without prejudice to any other right or remedy, to cause the sale of the Pledged Quotas; the communication sent by the Agent for Acceleration purposes, of which a copy shall also be transmitted to the Pledgors, shall have the effect of the notice provided for under Article 2797, paragraphs 1 and 2, of the Italian Civil Code, being understood that the terms provided for under Article 2797, paragraph*

2, of the Italian Civil Code are hereby derogated by the parties pursuant to, and in accordance with, this paragraph.

- (b) *The Pledged Quotas can be sold in whole or in part, and even in more than one instalment, with or without auction as the Agent will consider more appropriate, pursuant to the last paragraph of Article 2797 of the Italian Civil Code.*
- (c) *In connection with the provisions of this Clause 10 (Enforcement of the Pledge) as well as of Clause 9 (Mandate to the Agent), the Pledgors hereby irrevocably grant to the Agent the power to represent them in relation to any formality required for the transfer of the Pledged Quotas and/or the relative option rights.*

11. DIRITTO DI SURROGA

- (a) Fino alla scadenza del *Security Period*, i Costituenti il Pegno rinunciano espressamente ed irrevocabilmente al diritto di surroga che ad essi possa spettare nei confronti della Società e/o di eventuali suoi fideiussori in caso di escussione del Pegno sulle Quote Soggette a Pegno o su parte di esse (e comunque irrevocabilmente accettano di postergare tali crediti al completo soddisfacimento delle ragioni dei Creditori Pignoratizi). Tale rinuncia è effettuata anche nell'interesse dei Creditori Pignoratizi.
- (b) La Società ed i Creditori Pignoratizi prendono atto della (ed accettano irrevocabilmente la) predetta rinuncia del diritto di surroga e la postergazione effettuata dai Costituenti il Pegno.

11. SUBROGATION RIGHTS

- (a) *Until the end of the Security Period, the Pledgors expressly and irrevocably waive any subrogation rights that they might be entitled to in relation to the Company, and/or any possible guarantor thereof as a consequence of the enforcement of the Pledge over the Pledged Quotas or part thereof (and agrees to have such rights, if any, subordinated to the rights of the Pledgees). This waiver is made also in the interest of the Pledgees.*
- (b) *The Company and the Pledgees acknowledge (and irrevocably accept) the above waiver of the subrogation and the subordination rights made by the Pledgors.*

12. DICHIARAZIONI E GARANZIE

Ciascuno dei Costituenti il Pegno dichiara e garantisce ai Creditori Pignoratizi che:

- (a) FIP e Fera sono, rispettivamente, una società in accomandita semplice e una società a responsabilità limitata validamente costituite ed esistenti ai sensi della legge italiana;
- (b) le Quote Soggette a Pegno sono validamente emesse, liberate e libere da ogni peso, vincolo, onere, pignoramento, sequestro, diritto di garanzia, diritto di opzione o altro gravame di terzi, salvo che per i diritti di garanzia creati con il presente Atto,
- (c) alla data della loro costituzione in pegno, future quote soggette a pegno saranno validamente emesse e liberate e libere da ogni peso, vincolo, onere, diritto di garanzia, diritto di opzione o altro gravame di terzi venuto ad esistenza con il consenso dei Costituenti il Pegno, salvo che per i diritti di garanzia creati con il presente Atto;
- (d) ha il potere per concludere ed adempiere, ed ha posto in essere ogni necessario atto societario per autorizzare la conclusione del presente Atto e non è tenuto a richiedere:

- (i) alcuna autorizzazione di alcuna altra parte (compresi, a titolo esemplificativo, i propri creditori); né
- (ii) alcun consenso o approvazione al fine del perfezionamento della garanzia sulle Quote Soggette a Pegno ai sensi del presente Atto;
- (e) alla data del presente Atto non è sottoposto ad alcuna procedura di liquidazione, concorsuale o di amministrazione straordinaria, od altra procedura o azione di alcun genere che comunque impedisca il regolare perseguimento dell'oggetto sociale o impedisca o renda inefficace la sottoscrizione del presente Atto e la costituzione ed il perfezionamento della garanzia in esso prevista;
- (f) in relazione a future quote nella Società da costituire in pegno, si impegna sin d'ora ad ottenere ogni autorizzazione di qualsiasi altra parte (compresi, a titolo esemplificativo, i propri creditori) ed ogni consenso o approvazione eventualmente necessari al fine del perfezionamento del pegno su di esse ai sensi del presente Atto;
- (g) il presente Atto e le obbligazioni in esso contenute non violano alcuna sentenza, decreto o altro provvedimento giurisdizionale o amministrativo vincolante per esso Costituente il Pegno o qualsiasi obbligazione assunta dalla Società o da esso Costituente il Pegno o qualunque obbligo comunque vincolante per lo stesso nei confronti di terzi;
- (h) le Quote Soggette a Pegno rappresentano l'intero capitale sociale della Società; e
- (i) la sottoscrizione del presente Atto, e l'adempimento delle obbligazioni derivanti dal presente Atto sono nell'interesse e a beneficio di esso Costituente il Pegno ed i competenti organi sociali di esso Costituente il Pegno hanno valutato e ritenuto esistente l'interesse sociale ed il beneficio derivante al Costituente il Pegno dal presente Atto.

I Costituenti il Pegno inoltre dichiarano e garantiscono ai Creditori Pignorati di essere gli unici legittimi ed esclusivi proprietari delle Quote Soggette a Pegno e di avere pieno titolo sulle stesse.

12. REPRESENTATIONS AND WARRANTIES

Each of the Pledgors represents and warrants to the Pledgees that:

- (a) *FIP and Fera are, respectively, a società in accomandita semplice and a società a responsabilità limitata, duly incorporated and validly existing under the laws of its jurisdiction of incorporation;*
- (b) *each Pledged Quota is validly issued and is free and clear of any and all liens, claims, encumbrances, restrictions, charges, options and pre-emption rights, of any kind whatsoever, except for the liens created by this Deed;*
- (c) *as at the date of their creation, future quotas in the Company to be pledged shall be validly issued, free and clear of any and all liens, encumbrances, restrictions, charges, options and pre-emption rights, of any kind whatsoever agreed by the Pledgors, except for the liens created by means of this Deed;*
- (d) *it has the power to enter into and perform and has taken all necessary corporate action to authorise the entry into this Deed and no other:*
 - (i) *authorisation of any kind whatsoever by any party (including, without limitation, any of its creditors); or*

- (ii) *consent or approval to perfect the pledge on the Pledged Quotas pursuant to this Deed, is required;*
- (e) *as of the date of this Deed, it is not subject to dissolution bankruptcy, "amministrazione straordinaria" nor any other insolvency proceedings that could affect the normal activity of the company, or the duly execution of this Deed or the granting of the pledge provided by this Deed;*
- (f) *in respect of future quotas in the Company to be pledged it undertakes to obtain any authorisation of any kind whatsoever by any party (including, without limitation, any of its creditors) and any consent or approval, if any, necessary to perfect the pledge on them pursuant to this Deed;*
- (g) *this Deed and the obligations provided herein do not breach any decision, decree or other order of courts or public authorities binding upon the Pledgor, nor any obligation undertaken by the Company or by the Pledgor or any obligation whatsoever binding upon the latter in relation to any third party;*
- (h) *the Pledged Quotas represent the entire corporate capital of the Company; and*
- (i) *the execution of this Deed and the performance of its obligations under this Deed are in its commercial interest and to its corporate benefit and the competent corporate bodies have assessed and satisfied themselves as to the existence of such corporate benefit.*

Furthermore the Pledgors represent and warrant to the Pledgees that they are the sole and legitimate owners of the Pledged Quotas and have full title on the Pledged Quotas.

13. COMUNICAZIONI

Tutte le comunicazioni che devono o possono essere effettuate ai sensi di qualsiasi disposizione del presente Atto saranno effettuate per iscritto e verranno consegnate a mano, o inviate a mezzo lettera raccomandata a.r. o fax, e verranno indirizzate come segue:

- (a) se ai Costituenti il Pegno:

F.I.P. FINANCE PROJECT INVESTMENT S.A.S. DI ROMEO AGATINA ROSARIA
 via Circumvallazione n.130
 83100 Avellino
 Italia

Fax: 0039 0825/781472
 Attenzione: Agatina Rosaria Romeo

FABBRICA ENERGIE RINNOVABILI ALTERNATIVE S.r.l.
Piazza Cavour 7
20100 - Milano
Italia

Fax: 0039 02/62690471
 Attenzione: Cesare Fera

- (b) se alla Società:

TRINACRIA EOLICA S.r.l.
Via Circumvallazione 108,
83100 Avellino,
Italia

Fax: 0039 0825 781 472

Attenzione: Managing Director

(c) se all'Agente o ai Creditori Pignoratizi:

The Royal Bank of Scotland plc
Project Finance
Via Turati 16
20121 Milano
Italia

Fax: 0039 02 2900 1593

Attenzione: Stefano Mazza/Giulia Bartolini

o ad altro indirizzo (che, per ciò che concerne i Costituenti il Pegno e la Società, sia comunque in Italia) che ciascuna parte potrà notificare all'altra con gli stessi mezzi. Le comunicazioni saranno ritenute effettuate nel momento in cui verranno recapitate al destinatario.

13 NOTICES

All notices or communications between the parties hereto shall be in writing and delivered by hand, or by registered letter return receipt requested or by fax, and shall be addressed as follows:

(a) *if to the Pledgors*

F.I.P. FINANCE PROJECT INVESTMENT S.A.S. DI ROMEO AGATINA ROSARIA
via Circumvallazione n.130
83100 Avellino
Italy

Fax: 0039 0825/781472

Attention: Agatina Rosaria Romeo

FABBRICA ENERGIE RINNOVABILI ALTERNATIVE S.r.l.
Piazza Cavour 7
20100 - Milano
Italia

Fax: 0039 02/62690471

Attention: Cesare Fera

(b) *if to the Company:*

TRINACRIA EOLICA S.r.l.,
Via Circumvallazione 108,
83100 Avellino,
Italy

Fax: 0039 0825 781 472

Attention: Managing Director

(c) *if to the Agent or the Pledges:*

*The Royal Bank of Scotland plc
Project Finance
Via Turati 16
20121 Milano
Italy*

*Fax: 0039 02 2900 1593
Attenzione: Stefano MazzaGiulia Bartolini*

or to any other address (as for the Pledgors and the Company in Italy) which any party hereto may communicate to the other in accordance with the above. Notices shall be deemed effective when they are delivered to the addressee.

14. VARIE

- (a) Le eventuali modifiche del presente Atto saranno efficaci solo se effettuate per iscritto ed accettate dai Costituenti il Pegno e dall'Agente.
- (b) Il presente Atto è e sarà valido e vincolante per i Costituenti il Pegno ed i loro successori, cessionari ed aventi causa a qualunque titolo e sarà a beneficio dei Creditori Pignoratizi e dei loro successori, cessionari ed aventi causa a qualunque titolo. I Costituenti il Pegno prestano espressamente il proprio consenso, ai sensi e per gli effetti di cui agli articoli 1232, 1275 e 1407 (ove di volta in volta applicabile) del codice civile, alla continuazione del Pegno di cui al presente Atto in caso di cessione, trasferimento o novazione (soggettiva o oggettiva) di tutti o parte dei diritti, interessi ed obbligazioni dei Creditori Pignoratizi, della Società e/o dei Costituenti il Pegno ai sensi del Contratto di Finanziamento Senior e/o del Contratto di Finanziamento Mezzanine, o altrimenti.
- (c) Nessuna omissione o ritardo, da parte dei Creditori Pignoratizi o dell'Agente, nell'esercizio di qualsiasi diritto ad essi spettante ai sensi del presente Atto, del Contratto di Finanziamento Senior, del Contratto di Finanziamento Mezzanine o di qualsiasi altro Documento Finanziario (come eventualmente modificato) opererà come rinuncia ad alcun diritto ai sensi del presente Atto, fatte salve le decadenze di legge; né alcun esercizio di un singolo diritto ne impedirà l'ulteriore esercizio o l'esercizio di qualsiasi altro diritto.
- (d) I diritti e le azioni dei Creditori Pignoratizi previsti nel presente Atto si aggiungono a, e non escludono, qualsiasi altro diritto o azione previsti dalla legge, dal Contratto di Finanziamento Senior, dal Contratto di Finanziamento Mezzanine o da qualsiasi altro Documento Finanziario (come eventualmente modificato). I diritti dei Creditori Pignoratizi ai sensi del presente Atto non sono condizionati o subordinati ad alcun tentativo da parte dei (o onere gravante sui) Creditori Pignoratizi di esercitare altri diritti o garanzie nei confronti della Società ovvero dei Costituenti il Pegno o di qualunque terzo. Resta, comunque, inteso che in caso di conflitto fra le previsioni del presente Atto e quelle contenute nel Contratto di Finanziamento Senior, nel Contratto di Finanziamento Mezzanine o in altri Documenti Finanziari, le previsioni contenute nel Contratto di Finanziamento Senior, nel Contratto di Finanziamento Mezzanine o negli altri Documenti Finanziari (come il contesto richieda) prevarranno.
- (e) I Creditori Pignoratizi, e per questi l'Agente, non saranno tenuti a:

- (i) fare accertamenti o intraprendere azioni in relazione a richieste di pagamento, conversioni, sostituzioni, scadenze, offerte od altro relativamente a qualsiasi elemento delle Quote Soggette a Pegno, abbiano o meno i Creditori Pignoratizi conoscenza di tali eventi; o
 - (ii) intraprendere qualsiasi azione necessaria per preservare contro qualsiasi terzo i diritti relativi a qualsiasi elemento delle Quote Soggette a Pegno; o
 - (iii) sottoscrivere eventuali aumenti di capitale della Società, qualora i Costituenti il Pegno non abbiano dotato l'Agente della necessaria provvista.
- (f) I Creditori Pignoratizi e l'Agente non saranno responsabili per i danni causati ai Costituenti il Pegno e/o alla Società dalle modalità di esercizio, tentato esercizio o mancato esercizio di alcuno dei diritti, azioni, poteri o rimedi spettanti ad essi in base al presente Atto tranne nei casi di dolo o colpa grave e sempre che, nel fare ciò non abbiano violato le previsioni del presente Atto e/o del Contratto di Finanziamento Senior e/o del Contratto di Finanziamento Mezzanine e/o di qualsiasi altro Documento Finanziario.
- (g) Salvo quanto previsto dal primo comma dell'articolo 1419 del codice civile, l'eventuale nullità o invalidità di una singola clausola o disposizione del presente Atto non comporterà la nullità o invalidità delle altre clausole e disposizioni o dell'intero Atto.
- (h) Il presente Atto ed il Pegno costituito ai sensi dello stesso sono regolati dalla legge italiana.
- (i) Fatte salve le competenze inderogabili di legge, ogni controversia che insorga in ordine alla validità, interpretazione, esecuzione o risoluzione del presente Atto o comunque connessa o dipendente dallo stesso sarà di competenza esclusiva del Foro di Milano.
- (j) Le parti del presente Atto convengono che il Pegno non verrà in alcun modo ridotto per effetto di eventuale adempimento parziale delle Obbligazioni Garantite.

14. MISCELLANEOUS

- (b) *No addition or modification to this Deed shall be valid unless made in writing and agreed by the Pledgors and the Agent.*
- (c) *This Deed is and shall be valid and binding on the Pledgors (and their successors and assigns) and shall be for the benefit of the Pledgees (as well as their successors and assignees). The Pledgors expressly agree, pursuant to Articles 1232, 1275 and 1407 (if applicable from time to time) of the Italian Civil Code, to the continuation of the Pledge to which this Deed relates in the case of assignment, transfer or novation (subjective or objective) of all or part of the rights, interests and obligations of the Pledgees, the Pldgors and/or the Company in accordance with the Senior Facilities Agreement, the Mezzanine Facility Agreement or the other Finance Documents.*
- (d) *Omissions or delays on the part of the Pledgees or the Agent in exercising any right under this Deed, the Senior Facilities Agreement, the Mezzanine Facility Agreement or any other Finance Document (each as amended from time to time) shall not constitute a waiver of any right under this Deed; the exercise of any right shall neither exclude that such right can be exercised again nor shall it exclude the exercise of any other rights.*
- (e) *The rights and remedies of the Pledgees under this Deed are cumulative and are in addition to, and do not exclude, any other right or remedy of law or rights or remedies under the Senior Facilities Agreement, the Mezzanine Facility Agreement or any other Finance Document (each as amended from time to time). The rights of the Pledgees under this Deed are not conditional or subordinated to any attempt, on the part of, or charge binding upon, the Pledgees, to exercise other rights or to enforce other security in relation to the Company, the Pledgors or any other third party. However, in*

case of conflict between provisions of this Deed and provisions of the Credit Agreement or any other Finance Document, the Senior Facilities Agreement, the Mezzanine Facility Agreement or the other Finance Document (as the case may be) shall prevail.

- (f) *Neither the Pledges nor the Agent shall be obligated to:*
- (i) *make inquiries or take any action in relation to requests of payments, conversions, replacements, payment dates, offers or other matters in relation to any elements of the Pledged Quotas, even if the Pledges knew of such events; or*
 - (ii) *take any action which is necessary to protect the rights pertaining to any element of the Pledged Quotas in relation to any third party; or*
 - (iii) *subscribe to any capital increase of the Company if the Pledgors have not granted the Agent with the necessary funds.*
- (g) *Neither the Pledges nor the Agent shall be responsible for any damage caused to the Pledgors and/or the Company in connection with the way of exercise, attempted exercise or failed exercise of any of the rights, powers or remedies they are entitled to pursuant to this Deed, except for cases of gross negligence or wilful misconduct, provided that, in doing so, they do not breach this Deed and/or the Senior Facilities Agreement and/or the Mezzanine Facility Agreement and/or any other Finance Document.*
- (h) *Without prejudice to Article 1419, paragraph 1, of the Italian Civil Code, the nullity or invalidity of any single clause or provision of this Deed shall not involve the nullity or invalidity of the other clauses or provisions of this Deed.*
- (i) *This Deed and the Pledge established hereunder are governed by Italian law.*
- (j) *Save for mandatory law provisions on jurisdiction, any dispute which may arise in connection with the execution, interpretation, performance or termination of this Deed is subject to the exclusive jurisdiction of the Courts of Milan.*
- (k) *The parties to this Deed agree that the Pledge shall not be reduced as a consequence of any partial fulfilment of the Secured Obligations.*

15. LINGUA

Il presente Atto viene sottoscritto in lingua italiana e lingua inglese. In caso di conflitto o di incongruenze tra il testo italiano ed il testo inglese del presente Atto, il testo italiano prevarrà.

15. LANGUAGE

This Deed is executed in the Italian and English languages. In case of any conflict or inconsistency between the Italian language version and the English language version of this Deed, the Italian language version shall prevail.

16. TASSE

- (a) Le tasse, imposte e spese di cui al presente Atto, delle conseguenti formalità e delle future cancellazioni sono a carico della Società.
- (b) Le parti dichiarano che ai sensi e per gli effetti dell'articolo 43, comma 1, lettera (f) del D.P.R. 131/86, il valore delle quote sulle quali è creato il pegno di cui al presente Atto ammonta complessivamente ad Euro 10.000.

- (c) Resta inteso che in caso di cessione della presente garanzia da parte di qualunque dei Creditori Pignoratizi – con espressa esclusione della eventuale cessione a fronte della prima sindacazione del Finanziamento Senior e/o del Finanziamento Mezzanine – le tasse, le imposte e le spese relative alla cessione verranno sopportate dal relativo cessionario.

16. TAXES

- (a) *Any taxes, stamp duty and expenses arising from this Deed, its perfection and future cancellations shall be borne by the Company.*
- (b) *The parties declare that pursuant to and for the purposes of article 43, paragraph 1(f) of the Presidential Decree no. 131/86, the value of the quotas pledged pursuant to this Deed is equal to € 10,000.00.*
- (c) *It is understood that, in case of the assignment by any Pledgee of this security, except any assignment pursuant to the first syndication of the Senior Facility and/or the Mezzanine Facility, any taxes, charges or expenses relating to the assignment will be borne by the relevant assignee.*

La presente scrittura, come per legge, rimarrà depositata in atti del notaio autenticante.

F.to Ferdinando Renzulli

F.I.P. FINANCE INVESTMENT PROJECT S.A.S. DI ROMEO AGATINA ROSARIA

F.to Cesare Fera

FABBRICA ENERGIE RINNOVABILI ALTERNATIVE S.r.l.

F.to Ferdinando Renzulli

TRINACRIA EOLICA S.r.l.

F.to Odile Etienne

The Royal Bank of Scotland plc

F.to Odile Etienne

The Royal Bank of Scotland plc (Milan Branch)

F.to Alfredo Gorni

Unicredit Corporate Banking S.p.A.

N. 83973 DI REPERTORIO

N. 10623 DI RACCOLTA
AUTENTICA DI FIRME

Certifico io sottoscritto Dr. CARLO CAFIERO, Notaio in Milano, iscritto presso il Collegio Notarile di Milano, che i sottoindicati signori, della cui identità personale qualifica e poteri, io notaio sono certo, hanno firmato in mia presenza in calce ed a margine al presente atto alle ore 17 (diciassette):

RENZULLI FERDINANDO, nato ad Avellino il 28 febbraio 1966, domiciliato ad Avellino, via Morelli e Silvati n.90, quale procuratore delle società:

"F.I.P. FINANCE INVESTMENT PROJECT S.A.S. DI ROMEO AGATINA ROSARIA" con sede in Avellino, via Circumvallazione n. 130, munito degli occorrenti poteri in forza di procura in autentica notaio Massimo des Loges di Avellino in data 7 maggio 2008 rep. n. 154194, che in originale è stata allegata al presente atto sotto "1";

"TRINACRIA EOLICA S.R.L.", con sede in Avellino, via Circumvallazione n. 108, munito degli occorrenti poteri in forza di procura in autentica notaio Massimo des Loges di Avellino in data 7 maggio 2008 rep. n. 154192, che in originale è stata allegata al presente atto sotto "2".

FERA CESARE, nato a Milano il 7 novembre 1966, domiciliato a Milano, Piazza Cavour n. 7, quale Presidente del Consiglio di Amministrazione della società:

"FABBRICA ENERGIE RINNOVABILI ALTERNATIVE S.r.l.", con sede in Milano, Piazza Cavour n. 7, munito degli occorrenti poteri in forza di delibera consiliare in data 3 dicembre 2004, che in estratto autentico è stata allegata al presente atto sotto "3";

ETIENNE ODILE, nata a Digione (Francia) il 18 luglio 1959, domiciliata a Milano, Via Pinturicchio n. 19, quale procuratrice di:

"The Royal Bank of Scotland plc", società di diritto inglese con sede legale in 36, St. Andrew Square, Edimburgo, Scozia, (Regno Unito di Gran Bretagna), munita degli occorrenti poteri in forza di procura speciale autenticata in data 8 maggio 2008 da Eric George William Tough, notaio in Edimburgo, che in originale, munita di apostille in data 12 maggio 2008 e di traduzione in lingua italiana delle parti redatte in lingua straniera, asseverata con verbale di giuramento a mio rogito in data 15 maggio 2008 rep. n. 83965, è stata allegata al presente atto sotto "4";

"The Royal Bank of Scotland PLC" (Milan Branch), con sede secondaria in Milano, via Turati n. 18, munita degli occorrenti poteri in forza di procura in autentica notaio Fausta Piazza di Milano in data 20 marzo 2002 rep. n.321500/4613, registrata all'Agenzia delle Entrate - Ufficio di Milano 4 - il 22 marzo 2002 al n.1595 Serie 2, che in copia conforme all'originale è stata allegata al presente atto sotto "5";

GORNI ALFREDO nato a Gazzuolo (Mantova) il 15 novembre 1963, domiciliato a Gazzuolo, Via Belgioioso n. 55, quale procuratore di **"UniCredit Infrastrutture S.p.A."**, con sede in Torino, via Nizza n. 150, munito degli occorrenti poteri in forza di procura a rogito notaio Benvenuto Gamba di Torino in data 22 maggio 2006 rep. n. 168304/42000, registrata all'Agenzia delle Entrate - Ufficio di Torino 3 - il 24 maggio 2006 al n. 1336 serie 1, che in copia conforme all'originale è stata allegata al presente atto sotto "6", dandosi atto che quest'ultima è procuratrice della **"Unicredit Corporate Banking S.p.A."** (già "Unicredit Banca d'Impresa S.p.A."), con sede in Verona, via Garibaldi 1, in forza di procura a rogito notaio Melchiorre Saraceno di Verona in data 2 febbraio 2007 rep. n. 19756/8197, registrata all'Agenzia delle Entrate - Ufficio di Verona 1 - il 9 febbraio 2007 al n. 780 serie 1, che in copia conforme all'originale è stata allegata al presente atto sotto "7".

Milano, Via Manzoni n. 41/43,

diciannove maggio duemilaotto.

F.to Carlo Cafiero notaio (L.S.)

Copia su supporto informatico conforme all'originale documento su supporto cartaceo, ai sensi dell'art. 23 D.Lgs. 7 marzo 2005 n.82, che si trasmette ad uso del Registro delle Imprese.

Atto registrato presso l'Ufficio delle Entrate di Milano 6 in data 20 maggio 2008 al n. 14173.

Bollo assolto in modo virtuale con aut. prot. n.97330/01 del 07.12.2001