



**OFFERTA PUBBLICA DI SCAMBIO VOLONTARIA**

AI SENSI DEGLI ARTICOLI 102 E SEGUENTI DEL DECRETO LEGISLATIVO N. 58 DEL 24 FEBBRAIO 1998  
AVENTE AD OGGETTO I SEGUENTI STRUMENTI FINANZIARI PER UN VALORE NOMINALE MASSIMO DI EURO  
1.570.000.000

**Strumenti Innovativi di Capitale**

<b>Emittente</b>	<b>Ammontare totale (in milioni di euro)</b>	<b>ISIN</b>
Banca Lombarda Preferred Securities Trust	155	XS0108805564
Banca Popolare di Bergamo Capital Trust	300	XS0123998394
Banca Popolare Commercio e Industria Capital Trust	115	XS0131512450

**Titoli Subordinati Lower Tier II**

<b>Emittente</b>	<b>Ammontare totale (in milioni di euro)</b>	<b>ISIN</b>
* Banca Lombarda e Piemontese S.p.A.	250	XS0195722003
* Banche Popolari Unite S.c.p.a.	500	XS0237670319
* Banche Popolari Unite S.c.p.a.	300	XS0259653292
* Banca Lombarda e Piemontese S.p.A.	200	XS0278107999
* Banche Popolari Unite S.c.p.a.	300	XS0272418590

\* oggi *Unione di Banche Italiane S.c.p.a. (UBI)*

**TABELLE AGGIORNATE SUGLI  
SCENARI PROBABILISTICI  
DELL'OPERAZIONE DI SCAMBIO  
CALCOLATE SULLA BASE DEI  
VALORI FINALI DELLO SPREAD E  
DEL PREZZO DI RIACQUISTO**

In conformità a quanto previsto nel Documento di Offerta approvato dalla CONSOB con provvedimento n. 9052869 del 5 giugno 2009, di seguito si riportano, in forma tabellare le caratteristiche in termini di struttura e di profilo di rischio dell'Offerta calcolate sulla base dei Valori Finali del Prezzo di Riacquisto e dello Spread comunicati alla data del 12 giugno 2009, differenziando, per ciascun Titolo Oggetto dell'OPSC, il caso in cui: (i) l'Aderente abbia diritto al Titolo in Scambio a tasso fisso; e (ii) l'Aderente abbia diritto al Corrispettivo in Denaro.

Si fa presente che, rispetto ai valori indicativi del prezzo di riacquisto indicati nel Documento di Offerta, per taluni dei Titoli Oggetto dell'OPSC il Valore Finale del Prezzo di Riacquisto si differenzia significativamente e questo ha un impatto sui valori riportati nelle singole sezioni "Profilo di rischio".

### **XS0108805564 - Banca Lombarda Preferred Securities Trust €155 mm**

<b>DESCRIZIONE DEL'OFFERTA PUBBLICA DI SCAMBIO:</b>	
<b>TITOLO OGGETTO DELL'OPSC A TASSO FISSO</b>	
<b>Titolo dell'OPSC</b>	<p>Emittente: Banca Lombarda Preferred Securities Trust</p> <p>ISIN: XS0108805564</p> <p>Ammontare totale alla data di emissione (in milioni di euro): 155</p> <p>Data di emissione: 10 marzo 2000</p> <p>Cedola annuale pagabile antecedentemente alla prima data di rimborso anticipato: 8,170%</p> <p>Cedola trimestrale pagabile successivamente alla prima data di rimborso anticipato: tasso 3 mesi Euribor maggiorato di 337,5 <i>basis points</i></p>
<b>Scadenza</b>	<p>Prima data di rimborso: 10 marzo 2010; successivamente il Titolo Oggetto dell'OPSC potrà essere rimborsato ogni tre mesi (il rimborso è in ogni caso subordinato all'ottenimento dell'autorizzazione da parte della Banca d'Italia).</p> <p>Data di scadenza: titoli a durata perpetua</p>
<b>Profilo di rischio</b>	<p>Nelle tabelle seguenti si riporta il confronto tra i possibili esiti dell'investimento finanziario calcolato al termine dell'orizzonte temporale di investimento che caratterizza il Titolo in Scambio, nel caso in cui: (i) si aderisce all'Offerta (i.e. il capitale viene investito nel Titolo in Scambio); (ii) non si aderisce all'Offerta (i.e. si detiene il Titolo Oggetto dell'OPSC).</p> <p>In considerazione della presenza dell'opzione di rimborso da parte dell'emittente dei Titoli Oggetto dell'OPSC (opzione subordinata all'autorizzazione da parte della Banca d'Italia), tale confronto viene effettuato con riferimento a due ipotesi:</p> <p><b>1. Il Titolo Oggetto dell'OPSC viene rimborsato alla prima data</b></p>

**di rimborso (10 marzo 2010)**


<b>Scenari probabilistici dell'operazione di scambio</b>	<b>Probabilità</b>
Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>inferiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	99,41%
Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>in linea</u> con quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	0,59%
Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>superiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	0%

**2. Il Titolo Oggetto dell'OPSC viene rimborsato alla data di rimborso che cade 24 mesi dopo la prima data di rimborso (10 marzo 2012)**

<b>Scenari probabilistici dell'operazione di scambio</b>	<b>Probabilità</b>
Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>inferiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	63,01%
Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>in linea</u> con quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	34,31%
Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>superiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	2,68%

In considerazione delle caratteristiche del Titolo Oggetto dell'OPSC che attribuiscono una discrezionalità all'Offerente in relazione all'esercizio della facoltà di rimborso anticipato (che è, in ogni caso, subordinata all'autorizzazione da parte della Banca d'Italia), è possibile che, in presenza di eccezionali condizioni di mercato, come, ad esempio, quelle riscontrate sui mercati finanziari negli ultimi mesi, il Titolo Oggetto dell'OPSC non venga rimborsato anticipatamente. In tal caso, la tabella degli scenari probabilistici alla data di scadenza sarebbe la seguente:

	<b>Scenari probabilistici dell'operazione di scambio</b>	<b>Probabilità</b>
	Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>inferiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	0,01%
	Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>in linea</u> con quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	15,87%
	Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>superiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	84,12%
	<p>Tali tabelle sono state prodotte sulla base dei Valori Finali del Prezzo di Riacquisto e dello Spread comunicati alla data del 12 giugno 2009, secondo quanto di seguito indicato:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• il Valore Finale del Prezzo di Riacquisto del Titolo Oggetto dell'OPSC sia pari al 80% del relativo valore nominale;</li> <li>• Il Titolo in Scambio sia un titolo a 5 anni a tasso fisso, con cedola annuale legata al tasso <i>mid swap</i> a 5 anni, maggiorata del Valore Finale dello Spread pari a 195 <i>basis points</i>.</li> </ul> <p>I valori indicati nelle tabelle sopra riportate hanno l'esclusivo scopo di agevolare la comprensione del profilo di rischio.</p>	
<b>Prezzi storici</b>	<p>Di seguito si riporta il grafico dell'andamento storico dei prezzi disponibili negli ultimi 12 mesi (periodo di rilevazione 10 giugno 2008/10 giugno 2009) del Titolo Oggetto dell'OPSC "XS0108805564 - Banca Lombarda Preferred Securities Trust €155 mm" rilevati il 10 giugno 2009 (fonte Bloomberg):</p>	

	
<b>Costi</b>	<p>Si precisa che in relazione ai Titoli in Scambio non sono previste commissioni implicite od esplicite a carico degli investitori. Restano, comunque, ad esclusivo carico degli Aderenti le commissioni o costi eventualmente applicate dagli Intermediari Depositari.</p>

<p><b>DESCRIZIONE DEL'OFFERTA PUBBLICA DI SCAMBIO:</b></p> <p><b>IPOSTESI IN CUI AL PORTATORE DEL TITOLO OGGETTO DELL'OPSC SIA ATTRIBUITO UN CORRISPETTIVO IN DENARO</b></p>	
<p><b>Titolo dell'OPSC</b></p>	<p>Emittente: Banca Lombarda Preferred Securities Trust</p> <p>ISIN: XS0108805564</p> <p>Ammontare totale alla data di emissione (in milioni di euro): 155</p> <p>Data di emissione: 10 marzo 2000</p> <p>Cedola annuale pagabile antecedentemente alla prima data di rimborso anticipato: 8,170%</p> <p>Cedola trimestrale pagabile successivamente alla prima data di rimborso anticipato: tasso 3 mesi Euribor maggiorato di 337,5 <i>basis points</i></p>
<p><b>Scadenza</b></p>	<p>Prima data di rimborso: 10 marzo 2010; successivamente il Titolo Oggetto dell'OPSC potrà essere rimborsato ogni tre mesi (il rimborso è in ogni caso subordinato all'ottenimento dell'autorizzazione da parte della Banca d'Italia).</p> <p>Data di scadenza: titoli a durata perpetua</p>
<p><b>Profilo di rischio</b></p>	<p>Nelle tabelle seguenti si riporta il confronto tra i possibili esiti dell'investimento finanziario calcolato al termine dell'orizzonte temporale di investimento che caratterizza il Titolo in Scambio, nel caso in cui: (i) si</p>

aderisce all'Offerta (i.e. riceve un ammontare in denaro pari al Corrispettivo in Denaro che si ipotizza investito al tasso *free risk*); (ii) non si aderisce all'Offerta (i.e. si detiene il Titolo Oggetto dell'OPSC).

In considerazione della presenza dell'opzione di rimborso da parte dell'emittente dei Titoli Oggetto dell'OPSC (opzione subordinata all'autorizzazione da parte della Banca d'Italia), tale confronto viene effettuato con riferimento a due ipotesi:

**1. Il Titolo Oggetto dell'OPSC viene rimborsato alla prima data di rimborso (10 marzo 2010)**

Scenari probabilistici dell'operazione di scambio	Probabilità
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>inferiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	100%
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>in linea</u> con quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	0%
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>superiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	0%

**2. Il Titolo Oggetto dell'OPSC viene rimborsato alla data di rimborso che cade 24 mesi dopo la prima data di rimborso (10 marzo 2012)**

Scenari probabilistici dell'operazione di scambio	Probabilità
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>inferiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	90,75%
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>in linea</u> con quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	9,25%
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>superiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	0%

In considerazione delle caratteristiche del Titolo Oggetto dell'OPSC che attribuiscono una discrezionalità all'Offerente in relazione all'esercizio della facoltà di rimborso anticipato (che è, in ogni caso, subordinata all'autorizzazione da parte della Banca d'Italia), è possibile che, in presenza di eccezionali condizioni di mercato, come, ad esempio, quelle riscontrate sui mercati finanziari negli ultimi mesi, il Titolo Oggetto dell'OPSC non venga rimborsato anticipatamente. In tal caso, la tabella degli scenari probabilistici alla data di scadenza sarebbe la seguente:

<b>Scenari dell'operazione di scambio</b>	<b>probabilistici</b>	<b>Probabilità</b>
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>inferiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC		2,15%
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>in linea</u> con quello del Titolo Oggetto dell'OPSC		97,85%
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>superiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC		0%


Tali tabelle sono state prodotte sulla base dei Valori Finali del Prezzo di Riacquisto e dello Spread comunicati alla data del 12 giugno 2009, secondo quanto di seguito indicato:

- il Valore Finale del Prezzo di Riacquisto del Titolo Oggetto dell'OPSC sia pari al 80% del relativo valore nominale;
- il Corrispettivo in Denaro sia remunerato al tasso *free risk*.

I valori indicati nelle tabelle sopra riportate hanno l'esclusivo scopo di agevolare la comprensione del profilo di rischio.

#### **Prezzi storici**

Di seguito si riporta il grafico dell'andamento storico dei prezzi disponibili negli ultimi 12 mesi (periodo di rilevazione 10 giugno 2008/10 giugno 2009) del Titolo Oggetto dell'OPSC "XS0108805564 - Banca Lombarda Preferred Securities Trust €155 mm" rilevati il 10 giugno 2009 (fonte Bloomberg):

	
<b>Costi</b>	<p>Si precisa che non sono previste commissioni implicite od esplicite a carico degli investitori. Restano, comunque, ad esclusivo carico degli Aderenti le commissioni o costi eventualmente applicate dagli Intermediari Depositari.</p>

## **XS0123998394 - Banca Popolare di Bergamo Capital Trust €300 mm**

<p><b>DESCRIZIONE DELL'OFFERTA PUBBLICA DI SCAMBIO:</b></p> <p><b>TITOLO OGGETTO DELL'OPSC A TASSO FISSO</b></p>	
<p><b>Titolo dell'OPSC</b></p>	<p>Emittente: Banca Popolare di Bergamo Capital Trust</p> <p>ISIN: XS0123998394</p> <p>Ammontare totale alla data di emissione (in milioni di euro): 300</p> <p>Data di emissione: 15 febbraio 2001</p> <p>Cedola annuale pagabile antecedentemente alla prima data di rimborso anticipato: 8,364%</p> <p>Cedola trimestrale pagabile successivamente alla prima data di rimborso anticipato: tasso 3 mesi Euribor maggiorato di 460 <i>basis points</i></p>
<p><b>Scadenza</b></p>	<p>Prima data di rimborso: 15 febbraio 2011; successivamente il Titolo Oggetto dell'OPSC potrà essere rimborsato ogni tre mesi (il rimborso è in ogni caso subordinato all'ottenimento dell'autorizzazione da parte della Banca d'Italia).</p> <p>Data di scadenza: titoli a durata perpetua</p>
<p><b>Profilo di rischio</b></p>	<p>Nelle tabelle seguenti si riporta il confronto tra i possibili esiti dell'investimento finanziario calcolato al termine dell'orizzonte temporale</p>



di investimento che caratterizza il Titolo in Scambio, nel caso in cui: (i) si aderisce all'Offerta (i.e. il capitale viene investito nel Titolo in Scambio); (ii) non si aderisce all'Offerta (i.e. si detiene il Titolo Oggetto dell'OPSC).

In considerazione della presenza dell'opzione di rimborso da parte dell'emittente dei Titoli Oggetto dell'OPSC (opzione subordinata all'autorizzazione da parte della Banca d'Italia), tale confronto viene effettuato con riferimento a due ipotesi:

**1. Il Titolo Oggetto dell'OPSC viene rimborsato alla prima data di rimborso (15 febbraio 2011)**

Scenari probabilistici dell'operazione di scambio	Probabilità
Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>inferiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	96,52%
Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>in linea</u> con quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	3,48%
Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>superiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	0%

**2. Il Titolo Oggetto dell'OPSC viene rimborsato alla data di rimborso che cade 24 mesi dopo la prima data di rimborso (15 febbraio 2013)**

Scenari probabilistici dell'operazione di scambio	Probabilità
Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>inferiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	25,78%
Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>in linea</u> con quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	69,35%
Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>superiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	4,87%

In considerazione delle caratteristiche del Titolo Oggetto dell'OPSC che attribuiscono una discrezionalità all'Offerente in relazione all'esercizio della facoltà di rimborso anticipato (che è, in ogni caso, subordinata all'autorizzazione da parte della Banca d'Italia), è possibile che, in presenza di eccezionali condizioni di mercato, come, ad esempio, quelle riscontrate sui mercati finanziari negli ultimi mesi, il Titolo Oggetto dell'OPSC non venga rimborsato anticipatamente. In tal caso, la tabella degli scenari probabilistici alla data di scadenza sarebbe la seguente:

<b>Scenari dell'operazione di scambio</b>	<b>probabilistici</b>	<b>Probabilità</b>
Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>inferiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC		0,31%
Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>in linea</u> con quello del Titolo Oggetto dell'OPSC		72,12%
Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>superiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC		27,57%


Tali tabelle sono state prodotte sulla base dei Valori Finali del Prezzo di Riacquisto e dello Spread comunicati alla data del 12 giugno 2009, secondo quanto di seguito indicato:

- il Valore Finale del Prezzo di Riacquisto del Titolo Oggetto dell'OPSC sia pari al 80% del relativo valore nominale;
- Il Titolo in Scambio sia un titolo a 5 anni a tasso fisso, con cedola annuale legata al tasso *mid swap* a 5 anni, maggiorata del Valore Finale dello Spread pari a 195 *basis points*.

I valori indicati nelle tabelle sopra riportate hanno l'esclusivo scopo di agevolare la comprensione del profilo di rischio.

#### **Prezzi storici**

Di seguito si riporta il grafico dell'andamento storico dei prezzi disponibili negli ultimi 12 mesi (periodo di rilevazione 10 giugno 2008 / 10 giugno 2009) del Titolo Oggetto dell'OPSC "XS0123998394 - Banca Popolare di Bergamo Capital Trust €300 mm" rilevati il 10 giugno 2009 (fonte Bloomberg):

	
<b>Costi</b>	<p>Si precisa che in relazione ai Titoli in Scambio non sono previste commissioni implicite od esplicite a carico degli investitori. Restano, comunque, ad esclusivo carico degli Aderenti le commissioni o costi eventualmente applicate dagli Intermediari Depositari.</p>

<p><b>DESCRIZIONE DEL'OFFERTA PUBBLICA DI SCAMBIO:</b></p> <p><b>IPOSTESI IN CUI AL PORTATORE DEL TITOLO OGGETTO DELL'OPSC SIA ATTRIBUITO UN CORRISPETTIVO IN DENARO</b></p>	
<p><b>Titolo dell'OPSC</b></p>	<p>Emittente: Banca Popolare di Bergamo Capital Trust</p> <p>ISIN: XS0123998394</p> <p>Ammontare totale alla data di emissione (in milioni di euro): 300</p> <p>Data di emissione: 15 febbraio 2001</p> <p>Cedola annuale pagabile antecedentemente alla prima data di rimborso anticipato: 8,364%</p> <p>Cedola trimestrale pagabile successivamente alla prima data di rimborso anticipato: tasso 3 mesi Euribor maggiorato di 460 <i>basis points</i></p>
<p><b>Scadenza</b></p>	<p>Prima data di rimborso: 15 febbraio 2011; successivamente il Titolo Oggetto dell'OPSC potrà essere rimborsato ogni tre mesi (il rimborso è in ogni caso subordinato all'ottenimento dell'autorizzazione da parte della Banca d'Italia).</p> <p>Data di scadenza: titoli a durata perpetua</p>
<p><b>Profilo di rischio</b></p>	<p>Nelle tabelle seguenti si riporta il confronto tra i possibili esiti dell'investimento finanziario calcolato al termine dell'orizzonte temporale di investimento che caratterizza il Titolo in Scambio, nel caso in cui: (i) si</p>

aderisce all'Offerta (i.e. riceve un ammontare in denaro pari al Corrispettivo in Denaro che si ipotizza investito al tasso *free risk*); (ii) non si aderisce all'Offerta (i.e. si detiene il Titolo Oggetto dell'OPSC).

In considerazione della presenza dell'opzione di rimborso da parte dell'emittente dei Titoli Oggetto dell'OPSC (opzione subordinata all'autorizzazione da parte della Banca d'Italia), tale confronto viene effettuato con riferimento a due ipotesi:

**1. Il Titolo Oggetto dell'OPSC viene rimborsato alla prima data di rimborso (15 febbraio 2011)**

Scenari probabilistici dell'operazione di scambio	Probabilità
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>inferiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	99,92%
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>in linea</u> con quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	0,08%
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>superiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	0%

**2. Il Titolo Oggetto dell'OPSC viene rimborsato alla data di rimborso che cade 24 mesi dopo la prima data di rimborso (15 febbraio 2013)**

Scenari probabilistici dell'operazione di scambio	Probabilità
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>inferiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	78,19%
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>in linea</u> con quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	21,81%
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>superiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	0%

In considerazione delle caratteristiche del Titolo Oggetto dell'OPSC che attribuiscono una discrezionalità all'Offerente in relazione all'esercizio della facoltà di rimborso anticipato (che è, in ogni caso, subordinata all'autorizzazione da parte della Banca d'Italia), è possibile che, in presenza di eccezionali condizioni di mercato, come, ad esempio, quelle riscontrate sui mercati finanziari negli ultimi mesi, il Titolo Oggetto dell'OPSC non venga rimborsato anticipatamente. In tal caso, la tabella degli scenari probabilistici alla data di scadenza sarebbe la seguente:

<b>Scenari dell'operazione di scambio</b>	<b>probabilistici</b>	<b>Probabilità</b>
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>inferiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC		23,4%
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>in linea</u> con quello del Titolo Oggetto dell'OPSC		76,6%
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>superiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC		0%

Tali tabelle sono state prodotte sulla base dei Valori Finali del Prezzo di Riacquisto e dello Spread comunicati alla data del 12 giugno 2009, secondo quanto di seguito indicato:

- il Valore Finale del Prezzo di Riacquisto del Titolo Oggetto dell'OPSC sia pari al 80% del relativo valore nominale;
- il Corrispettivo in Denaro sia remunerato al tasso *free risk*.

I valori indicati nelle tabelle sopra riportate hanno l'esclusivo scopo di agevolare la comprensione del profilo di rischio.

**Prezzi storici**

Di seguito si riporta il grafico dell'andamento storico dei prezzi disponibili negli ultimi 12 mesi (periodo di rilevazione 10 giugno 2008 / 10 giugno 2009) del Titolo Oggetto dell'OPSC "XS0123998394 - Banca Popolare di Bergamo Capital Trust €300 mm" rilevati il 10 giugno 2009 (fonte Bloomberg):

<b>Costi</b>	<p>Si precisa che non sono previste commissioni implicite od esplicite a carico degli investitori. Restano, comunque, ad esclusivo carico degli Aderenti le commissioni o costi eventualmente applicate dagli Intermediari Depositari.</p>

**XS0131512450 - Banca Popolare Commercio e Industria Capital Trust €15 mm**

<b>DESCRIZIONE DEL'OFFERTA PUBBLICA DI SCAMBIO:</b>	
<b>TITOLO OGGETTO DELL'OPSC A TASSO FISSO</b>	
<b>Titolo dell'OPSC</b>	<p>Emittente: Banca Popolare Commercio e Industria Capital Trust</p> <p>ISIN: XS0131512450</p> <p>Ammontare totale alla data di emissione (in milioni di euro): 115</p> <p>Data di emissione: 27 giugno 2001</p> <p>Cedola annuale pagabile antecedentemente alla prima data di rimborso anticipato: 9%</p> <p>Cedola trimestrale pagabile successivamente alla prima data di rimborso anticipato: tasso 3 mesi Euribor maggiorato di 540 <i>basis points</i></p>
<b>Scadenza</b>	<p>Prima data di rimborso: 27 giugno 2011; successivamente il Titolo Oggetto dell'OPSC potrà essere rimborsato ogni tre mesi (il rimborso è in ogni caso subordinato all'ottenimento dell'autorizzazione da parte della Banca d'Italia).</p> <p>Data di scadenza: titoli a durata perpetua</p>
<b>Profilo di rischio</b>	<p>Nelle tabelle seguenti si riporta il confronto tra i possibili esiti</p>

dell'investimento finanziario calcolato al termine dell'orizzonte temporale di investimento che caratterizza il Titolo in Scambio, nel caso in cui: (i) si aderisce all'Offerta (i.e. il capitale viene investito nel Titolo in Scambio); (ii) non si aderisce all'Offerta (i.e. si detiene il Titolo Oggetto dell'OPSC).

In considerazione della presenza dell'opzione di rimborso da parte dell'emittente dei Titoli Oggetto dell'OPSC (opzione subordinata all'autorizzazione della Banca d'Italia), tale confronto viene effettuato con riferimento a due ipotesi:

**1. Il Titolo Oggetto dell'OPSC viene rimborsato alla prima data di rimborso (27 giugno 2011)**

Scenari probabilistici dell'operazione di scambio	Probabilità
Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>inferiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	100%
Il rendimento dei Titolo in Scambio è <u>in linea</u> con quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	0%
Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>superiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	0%

**2. Il Titolo Oggetto dell'OPSC viene rimborsato alla data di rimborso che cade 24 mesi dopo la prima data di rimborso (27 giugno 2013)**

Scenari probabilistici dell'operazione di scambio	Probabilità
Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>inferiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	99,96%
Il rendimento dei Titolo in Scambio è <u>in linea</u> con quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	0,04%
Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>superiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	0%

In considerazione delle caratteristiche del Titolo Oggetto dell'OPSC che attribuiscono una discrezionalità all'Offerente in relazione all'esercizio della facoltà di rimborso anticipato (che è, in ogni caso, subordinata all'autorizzazione da parte della Banca d'Italia), è possibile che, in presenza di eccezionali condizioni di mercato, come, ad esempio, quelle riscontrate sui mercati finanziari negli ultimi mesi, il Titolo Oggetto dell'OPSC non venga rimborsato anticipatamente. In tal caso, la tabella degli scenari probabilistici alla data di scadenza sarebbe la seguente:

<b>Scenari probabilistici dell'operazione di scambio</b>	<b>Probabilità</b>
Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>inferiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	69,99%
Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>in linea</u> con quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	30,01%
Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>superiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	0%

Tali tabelle sono state prodotte sulla base dei Valori Finali del Prezzo di Riacquisto e dello Spread comunicati alla data del 12 giugno 2009, secondo quanto di seguito indicato:

- il Valore Finale del Prezzo di Riacquisto del Titolo Oggetto dell'OPSC sia pari al 80% del relativo valore nominale;
- Il Titolo in Scambio sia un titolo a 5 anni a tasso fisso, con cedola annuale legata al tasso *mid swap* a 5 anni, maggiorata del Valore Finale dello Spread pari a 195 *basis points*.

I valori indicati nelle tabelle sopra riportate hanno l'esclusivo scopo di agevolare la comprensione del profilo di rischio.

**Prezzi storici**

Di seguito si riporta il grafico dell'andamento storico dei prezzi disponibili negli ultimi 12 mesi (periodo di rilevazione 10 giugno 2008 / 10 giugno 2009) del Titolo Oggetto dell'OPSC "XS0131512450 - Banca Popolare Commercio e Industria Capital Trust €15 mm" rilevati il 10 giugno 2009 (fonte Bloomberg):



<b>Costi</b>	<p>Si precisa che in relazione ai Titoli in Scambio non sono previste commissioni implicite od esplicite a carico degli investitori. Restano, comunque, ad esclusivo carico degli Aderenti le commissioni o costi eventualmente applicate dagli Intermediari Depositari.</p>

<p><b>DESCRIZIONE DEL'OFFERTA PUBBLICA DI SCAMBIO:</b></p> <p><b>IPOSTESI IN CUI AL PORTATORE DEL TITOLO OGGETTO DELL'OPSC SIA ATTRIBUITO UN CORRISPETTIVO IN DENARO</b></p>	
<p><b>Titolo dell'OPSC</b></p>	<p>Emittente: Banca Popolare Commercio e Industria Capital Trust</p> <p>ISIN: XS0131512450</p> <p>Ammontare totale alla data di emissione (in milioni di euro): 115</p> <p>Data di emissione: 27 giugno 2001</p> <p>Cedola annuale pagabile antecedentemente alla prima data di rimborso anticipato: 9%</p> <p>Cedola trimestrale pagabile successivamente alla prima data di rimborso anticipato: tasso 3 mesi Euribor maggiorato di 540 <i>basis points</i></p>
<p><b>Scadenza</b></p>	<p>Prima data di rimborso: 27 giugno 2011; successivamente il Titolo Oggetto dell'OPSC potrà essere rimborsato ogni tre mesi (il rimborso è in ogni caso subordinato all'ottenimento dell'autorizzazione da parte della Banca d'Italia).</p> <p>Data di scadenza: titoli a durata perpetua</p>
<p><b>Profilo di rischio</b></p>	<p>Nelle tabelle seguenti si riporta il confronto tra i possibili esiti dell'investimento finanziario calcolato al termine dell'orizzonte temporale di investimento che caratterizza il Titolo in Scambio, nel caso in cui: (i) si</p>

aderisce all'Offerta (i.e. riceve un ammontare in denaro pari al Corrispettivo in Denaro che si ipotizza investito al tasso *free risk*); (ii) non si aderisce all'Offerta (i.e. si detiene il Titolo Oggetto dell'OPSC).

In considerazione della presenza dell'opzione di rimborso da parte dell'emittente dei Titoli Oggetto dell'OPSC (opzione subordinata all'autorizzazione della Banca d'Italia), tale confronto viene effettuato con riferimento a due ipotesi:

**1. Il Titolo Oggetto dell'OPSC viene rimborsato alla prima data di rimborso (27 giugno 2011)**

Scenari probabilistici dell'operazione di scambio	Probabilità
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>inferiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	100%
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>in linea</u> con quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	0%
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>superiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	0%

**2. Il Titolo Oggetto dell'OPSC viene rimborsato alla data di rimborso che cade 24 mesi dopo la prima data di rimborso (27 giugno 2013)**

Scenari probabilistici dell'operazione di scambio	Probabilità
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>inferiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	100%
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>in linea</u> con quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	0%
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>superiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	0%

In considerazione delle caratteristiche del Titolo Oggetto dell'OPSC che attribuiscono una discrezionalità all'Offerente in relazione all'esercizio della facoltà di rimborso anticipato (che è, in ogni caso, subordinata all'autorizzazione da parte della Banca d'Italia), è possibile che, in presenza di eccezionali situazioni di mercato, come, ad esempio, quelle riscontrate sui mercati finanziari negli ultimi mesi, il Titolo Oggetto dell'OPSC non venga rimborsato anticipatamente. In tal caso, la tabella degli scenari probabilistici alla data di scadenza sarebbe la seguente:

<b>Scenari probabilistici dell'operazione di scambio</b>	<b>Probabilità</b>
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>inferiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	99,51%
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>in linea</u> con quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	0,49%
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>superiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	0%

Tali tabelle sono state prodotte sulla base dei Valori Finali del Prezzo di Riacquisto e dello Spread comunicati alla data del 12 giugno 2009, secondo quanto di seguito indicato:

- il Valore Finale del Prezzo di Riacquisto del Titolo Oggetto dell'OPSC sia pari al 80% del relativo valore nominale;
- il Corrispettivo in Denaro sia remunerato al tasso *free risk*.

I valori indicati nelle tabelle sopra riportate hanno l'esclusivo scopo di agevolare la comprensione del profilo di rischio.

**Prezzi storici**

Di seguito si riporta il grafico dell'andamento storico dei prezzi disponibili negli ultimi 12 mesi (periodo di rilevazione 10 giugno 2008 / 10 giugno 2009) del Titolo Oggetto dell'OPSC "XS0131512450 - Banca Popolare Commercio e Industria Capital Trust €15 mm" rilevati il 10 giugno 2009 (fonte Bloomberg):

<b>Costi</b>	<p>Si precisa che non sono previste commissioni implicite od esplicite a carico degli investitori. Restano, comunque, ad esclusivo carico degli Aderenti le commissioni o costi eventualmente applicate dagli Intermediari Depositari.</p>

## **XS0195722003 - Banca Lombarda e Piemontese SpA €250 mm**

<p><b>DESCRIZIONE DELL'OFFERTA PUBBLICA DI SCAMBIO:</b></p> <p><b>TITOLO OGGETTO DELL'OPSC A TASSO FISSO</b></p>	
<p><b>Titolo dell'OPSC</b></p>	<p>Emittente: Banca Lombarda e Piemontese S.p.A. (oggi Unione di Banche Italiane S.c.p.a.)</p> <p>ISIN: XS0195722003</p> <p>Ammontare totale alla data di emissione (in milioni di euro): 250</p> <p>Data di emissione: 30 giugno 2004</p> <p>Valore prossima cedola: 1,981%</p> <p>Cedola trimestrale pagabile antecedentemente alla prima data di rimborso anticipato: tasso 3 mesi Euribor maggiorato di 45 <i>basis points</i></p> <p>Cedola trimestrale pagabile successivamente alla prima data di rimborso anticipato: tasso 3 mesi Euribor maggiorato di 105 <i>basis points</i></p>
<p><b>Scadenza</b></p>	<p>In relazione a tale Titolo Oggetto dell'OPSC, l'Offerente ha esercitato la facoltà di rimborso anticipato che è stata autorizzata dalla Banca d'Italia.</p> <p>Il rimborso avverrà pertanto alla data del 30 giugno 2009.</p>

<p><b>Profilo di rischio</b></p>	<p>Nelle tabelle seguenti si riporta il confronto tra i possibili esiti dell'investimento finanziario calcolato al termine dell'orizzonte temporale di investimento che caratterizza il Titolo in Scambio, nel caso in cui: (i) si aderisce all'Offerta (i.e. il capitale viene investito nel Titolo in Scambio); (ii) non si aderisce all'Offerta (i.e. si detiene il Titolo Oggetto dell'OPSC).</p> <p>Esercizio da parte di UBI della facoltà di rimborso anticipato alla data del 30 giugno 2009.</p> <table border="1" data-bbox="523 526 1390 1093"> <thead> <tr> <th data-bbox="528 533 1002 638">Scenari probabilistici dell'operazione di scambio</th> <th data-bbox="1002 533 1385 638">Probabilità</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="528 638 1002 790">Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>inferiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC</td> <td data-bbox="1002 638 1385 790">0,12%</td> </tr> <tr> <td data-bbox="528 790 1002 938">Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>in linea</u> con quello del Titolo Oggetto dell'OPSC</td> <td data-bbox="1002 790 1385 938">12,18%</td> </tr> <tr> <td data-bbox="528 938 1002 1088">Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>superiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC</td> <td data-bbox="1002 938 1385 1088">87,7%</td> </tr> </tbody> </table> <p>Tali tabelle sono state prodotte sulla base dei Valori Finali del Prezzo di Riacquisto e dello Spread comunicati alla data del 12 giugno 2009, secondo quanto di seguito indicato:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• il Valore Finale del Prezzo di Riacquisto del Titolo Oggetto dell'OPSC sia pari al 100% del relativo valore nominale;</li> <li>• Il Titolo in Scambio sia un titolo a 5 anni a tasso fisso, con cedola annuale legata al tasso <i>mid swap</i> a 5 anni, maggiorata del Valore Finale dello Spread pari a 195 <i>basis points</i>.</li> </ul> <p>I valori indicati nelle tabelle sopra riportate hanno l'esclusivo scopo di agevolare la comprensione del profilo di rischio.</p>	Scenari probabilistici dell'operazione di scambio	Probabilità	Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>inferiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	0,12%	Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>in linea</u> con quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	12,18%	Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>superiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	87,7%
Scenari probabilistici dell'operazione di scambio	Probabilità								
Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>inferiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	0,12%								
Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>in linea</u> con quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	12,18%								
Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>superiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	87,7%								
<p><b>Prezzi storici</b></p>	<p>Di seguito si riporta il grafico dell'andamento storico dei prezzi disponibili negli ultimi 12 mesi ( periodo di rilevazione 10 giugno 2008 / 10 giugno 2009) del Titolo Oggetto dell'OPSC "XS0195722003 - Banca Lombarda e Piemontese SpA €250 mm" rilevati il 10 giugno 2009 (fonte Bloomberg):</p>								

	<p>GRAB Corp GP  <b>UBITM 0 06/14 € Market 97.745/100.100</b> CBBT    UBITM 0 06/14 CORP Nascondere GP-Grafico a linea Pag 1/7    Forchetta 06/10/08 106/10/09 Superiore Prz bid Med mob Valuta EUR    Periodo Giornaliero Inferiore Nessuno Med mob 15 Fonte CBBT Eventi</p> <p>Prz bid 97.745    Massimo 09/08/08 98.665    Media 93.760    Minimo 03/25/09 88.230</p> <p>Jun 27 Jul 31 Aug 29 Sep 30 Oct 31 Nov 20 Dec 30 Jan 30 Feb 27 Mar 31 Apr 30 May 29 2009</p> <p>Australia 61 2 5777 8500 Brazil 11 5511 3048 4560 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 3204 1210 Hong Kong 882 2577 6000    Japan 81 3 3201 6900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 919 2000 Copyright 2009 Bloomberg Finance L.P. 6481-1492-0 11-Jun-09 9:47:58</p>
<b>Costi</b>	<p>Si precisa che in relazione ai Titoli in Scambio non sono previste commissioni implicite od esplicite a carico degli investitori. Restano, comunque, ad esclusivo carico degli Aderenti le commissioni o costi eventualmente applicate dagli Intermediari Depositari.</p>

<b>DESCRIZIONE DEL'OFFERTA PUBBLICA DI SCAMBIO:</b>	
<b>IPOTESI IN CUI AL PORTATORE DEL TITOLO OGGETTO DELL'OPSC SIA ATTRIBUITO UN CORRISPETTIVO IN DENARO</b>	
<b>Titolo dell'OPSC</b>	<p>Emittente: Banca Lombarda e Piemontese S.p.A. (oggi Unione di Banche Italiane S.c.p.a.)</p> <p>ISIN: XS0195722003</p> <p>Ammontare totale alla data di emissione (in milioni di euro): 250</p> <p>Data di emissione: 30 giugno 2004</p> <p>Valore prossima cedola: 1,981%</p> <p>Cedola trimestrale pagabile antecedentemente alla prima data di rimborso anticipato: tasso 3 mesi Euribor maggiorato di 45 <i>basis points</i></p> <p>Cedola trimestrale pagabile successivamente alla prima data di rimborso anticipato: tasso 3 mesi Euribor maggiorato di 105 <i>basis points</i></p>
<b>Scadenza</b>	<p>In relazione a tale Titolo Oggetto dell'OPSC, l'Offerente ha esercitato la facoltà di rimborso anticipato che è stata autorizzata dalla Banca d'Italia.</p> <p>Il rimborso avverrà pertanto alla data del 30 giugno 2009.</p>
<b>Profilo di rischio</b>	<p>Nelle tabelle seguenti si riporta il confronto tra i possibili esiti dell'investimento finanziario calcolato al termine dell'orizzonte temporale</p>

di investimento che caratterizza il Titolo in Scambio, nel caso in cui: (i) si aderisce all'Offerta (i.e. riceve un ammontare in denaro pari al Corrispettivo in Denaro che si ipotizza investito al tasso *free risk*); (ii) non si aderisce all'Offerta (i.e. si detiene il Titolo Oggetto dell'OPSC).

Esercizio da parte di UBI della facoltà di rimborso anticipato alla data del 30 giugno 2009.

Scenari probabilistici dell'operazione di scambio	Probabilità
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>inferiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	3,2%
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>in linea</u> con quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	94,69%
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>superiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	2,11%

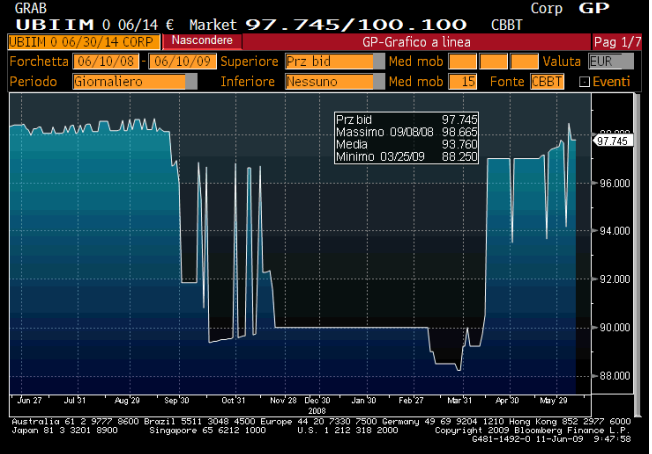
Tali tabelle sono state prodotte sulla base dei Valori Finali del Prezzo di Riacquisto e dello Spread comunicati alla data del 12 giugno 2009, secondo quanto di seguito indicato:

- il Valore Finale del Prezzo di Riacquisto del Titolo Oggetto dell'OPSC sia pari al 100% del relativo valore nominale;
- il Corrispettivo in Denaro sia remunerato al tasso *free risk*.

I valori indicati nelle tabelle sopra riportate hanno l'esclusivo scopo di agevolare la comprensione del profilo di rischio.

**Prezzi storici**

Di seguito si riporta il grafico dell'andamento storico dei prezzi disponibili negli ultimi 12 mesi ( periodo di rilevazione 10 giugno 2008 / 10 giugno 2009) del Titolo Oggetto dell'OPSC "XS0195722003 - Banca Lombarda e Piemontese SpA €250 mm" rilevati il 10 giugno 2009 (fonte Bloomberg):

	
<b>Costi</b>	<p>Si precisa che non sono previste commissioni implicite od esplicite a carico degli investitori. Restano, comunque, ad esclusivo carico degli Aderenti le commissioni o costi eventualmente applicate dagli Intermediari Depositari.</p>

### **XS0237670319 - Banche Popolari Unite Scpa €500 mm**

<b>DESCRIZIONE DELL'OFFERTA PUBBLICA DI SCAMBIO:</b>	
<b>TITOLO OGGETTO DELL'OPSC A TASSO FISSO</b>	
<b>Titolo dell'OPSC</b>	<p>Emittente: Banche Popolare Unite S.c.p.a. (oggi Unione di Banche Italiane S.c.p.a.)</p> <p>ISIN: XS0237670319</p> <p>Ammontare totale alla data di emissione (in milioni di euro): 500</p> <p>Data di emissione: 7 dicembre 2005</p> <p>Valore prossima cedola: 2,157%</p> <p>Cedola trimestrale pagabile antecedentemente alla prima data di rimborso anticipato: tasso 3 mesi Euribor maggiorato di 40 <i>basis points</i></p> <p>Cedola trimestrale pagabile successivamente alla prima data di rimborso anticipato: tasso 3 mesi Euribor maggiorato di 100 <i>basis points</i></p>
<b>Scadenza</b>	<p>Prima data di rimborso: 7 dicembre 2010; successivamente il Titolo Oggetto dell'OPSC potrà essere rimborsato ogni tre mesi (il rimborso è in ogni caso subordinato all'ottenimento dell'autorizzazione da parte della Banca d'Italia).</p> <p>Data di scadenza: 7 dicembre 2015</p>



**Profilo di rischio**

Nelle tabelle seguenti si riporta il confronto tra i possibili esiti dell'investimento finanziario calcolato al termine dell'orizzonte temporale di investimento che caratterizza il Titolo in Scambio, nel caso in cui: (i) si aderisce all'Offerta (i.e. il capitale viene investito nel Titolo in Scambio); (ii) non si aderisce all'Offerta (i.e. si detiene il Titolo Oggetto dell'OPSC).

In considerazione della presenza dell'opzione di rimborso da parte dell'emittente dei Titoli Oggetto dell'OPSC (opzione subordinata all'autorizzazione della Banca d'Italia), tale confronto viene effettuato con riferimento a due ipotesi:

**1. Il Titolo Oggetto dell'OPSC viene rimborsato alla prima data di rimborso (7 dicembre 2010)**

Scenari probabilistici dell'operazione di scambio	Probabilità
Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>inferiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	0,23%
Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>in linea</u> con quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	14,07%
Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>superiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	85,7%

**2. Il Titolo Oggetto dell'OPSC viene rimborsato alla data di rimborso che cade 24 mesi dopo la prima data di rimborso (7 dicembre 2012)**

Scenari probabilistici dell'operazione di scambio	Probabilità
Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>inferiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	0%
Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>in linea</u> con quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	0,38%
Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>superiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	99,62%

dell'OPSC

In considerazione delle caratteristiche del Titolo Oggetto dell'OPSC che attribuiscono una discrezionalità all'Offerente in relazione all'esercizio della facoltà di rimborso anticipato (che è, in ogni caso, subordinata all'autorizzazione da parte della Banca d'Italia), è possibile che, in presenza di eccezionali condizioni di mercato, come, ad esempio, quelle riscontrate sui mercati finanziari negli ultimi mesi, il Titolo Oggetto dell'OPSC non venga rimborsato anticipatamente. In tal caso, la tabella degli scenari probabilistici alla data di scadenza sarebbe la seguente:

<b>Scenari probabilistici dell'operazione di scambio</b>	<b>Probabilità</b>
Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>inferiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	0%
Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>in linea</u> con quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	0,02%
Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>superiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	99,98%


Tali tabelle sono state prodotte sulla base dei Valori Finali del Prezzo di Riacquisto e dello Spread comunicati alla data del 12 giugno 2009, secondo quanto di seguito indicato:

- il Valore Finale del Prezzo di Riacquisto del Titolo Oggetto dell'OPSC sia pari al 94% del relativo valore nominale;
- Il Titolo in Scambio sia un titolo a 5 anni a tasso fisso, con cedola annuale legata al tasso *mid swap* a 5 anni, maggiorata del Valore Finale dello Spread pari a 195 *basis points*.

I valori indicati nelle tabelle sopra riportate hanno l'esclusivo scopo di agevolare la comprensione del profilo di rischio.

#### **Prezzi storici**

Di seguito si riporta il grafico dell'andamento storico dei prezzi disponibili negli ultimi 12 mesi (periodo di rilevazione 10 giugno 2008 / 10 giugno 2009) del Titolo Oggetto dell'OPSC "XS0237670319 - Banche Popolari Unite Srl €500 mm" rilevati il 10 giugno 2009 (fonte Bloomberg):

	
<b>Costi</b>	<p>Si precisa che in relazione ai Titoli in Scambio non sono previste commissioni implicite od esplicite a carico degli investitori. Restano, comunque, ad esclusivo carico degli Aderenti le commissioni o costi eventualmente applicate dagli Intermediari Depositari.</p>

<p><b>DESCRIZIONE DEL'OFFERTA PUBBLICA DI SCAMBIO:</b></p> <p><b>IPOSTESI IN CUI AL PORTATORE DEL TITOLO OGGETTO DELL'OPSC SIA ATTRIBUITO UN CORRISPETTIVO IN DENARO</b></p>	
<p><b>Titolo dell'OPSC</b></p>	<p><b>Oggetto</b></p> <p>Emittente: Banche Popolare Unite S.c.p.a. (oggi Unione di Banche Italiane S.c.p.a.)</p> <p>ISIN: XS0237670319</p> <p>Ammontare totale alla data di emissione (in milioni di euro): 500</p> <p>Data di emissione: 7 dicembre 2005</p> <p>Valore prossima cedola: 2,157%</p> <p>Cedola trimestrale pagabile antecedentemente alla prima data di rimborso anticipato: tasso 3 mesi Euribor maggiorato di 40 <i>basis points</i></p> <p>Cedola trimestrale pagabile successivamente alla prima data di rimborso anticipato: tasso 3 mesi Euribor maggiorato di 100 <i>basis points</i></p>
<p><b>Scadenza</b></p>	<p>Prima data di rimborso: 7 dicembre 2010; successivamente il Titolo Oggetto dell'OPSC potrà essere rimborsato ogni tre mesi (il rimborso è in ogni caso subordinato all'ottenimento dell'autorizzazione da parte della Banca d'Italia).</p> <p>Data di scadenza: 7 dicembre 2015</p>

**Profilo di rischio**

Nelle tabelle seguenti si riporta il confronto tra i possibili esiti dell'investimento finanziario calcolato al termine dell'orizzonte temporale di investimento che caratterizza il Titolo in Scambio, nel caso in cui: (i) si aderisce all'Offerta (i.e. riceve un ammontare in denaro pari al Corrispettivo in Denaro che si ipotizza investito al tasso *free risk*); (ii) non si aderisce all'Offerta (i.e. si detiene il Titolo Oggetto dell'OPSC).

In considerazione della presenza dell'opzione di rimborso da parte dell'emittente dei Titoli Oggetto dell'OPSC (opzione subordinata all'autorizzazione della Banca d'Italia), tale confronto viene effettuato con riferimento a due ipotesi:

**1. Il Titolo Oggetto dell'OPSC viene rimborsato alla prima data di rimborso (7 dicembre 2010)**

Scenari probabilistici dell'operazione di scambio	Probabilità
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>inferiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	4,12%
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>in linea</u> con quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	94,09%
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>superiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	1,79%

**2. Il Titolo Oggetto dell'OPSC viene rimborsato alla data di rimborso che cade 24 mesi dopo la prima data di rimborso (7 dicembre 2012)**

Scenari probabilistici dell'operazione di scambio	Probabilità
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>inferiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	0,03%
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>in linea</u> con quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	72,69%
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>superiore</u> a quello del	27,28%

Titolo Oggetto dell'OPSC	
--------------------------	--

In considerazione delle caratteristiche del Titolo Oggetto dell'OPSC che attribuiscono una discrezionalità all'Offerente in relazione all'esercizio della facoltà di rimborso anticipato (che è, in ogni caso, subordinata all'autorizzazione da parte della Banca d'Italia), è possibile che, in presenza di eccezionali condizioni di mercato, come, ad esempio, quelle riscontrate sui mercati finanziari negli ultimi mesi, il Titolo Oggetto dell'OPSC non venga rimborsato anticipatamente. In tal caso, la tabella degli scenari probabilistici alla data di scadenza sarebbe la seguente:

Scenari probabilistici dell'operazione di scambio	Probabilità
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>inferiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	0%
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>in linea</u> con quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	36,83%
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>superiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	63,17%

Tali tabelle sono state prodotte sulla base dei Valori Finali del Prezzo di Riacquisto e dello Spread comunicati alla data del 12 giugno 2009, secondo quanto di seguito indicato:

- il Valore Finale del Prezzo di Riacquisto del Titolo Oggetto dell'OPSC sia pari al 94% del relativo valore nominale;
- il Corrispettivo in Denaro sia remunerato al tasso *free risk*.

I valori indicati nelle tabelle sopra riportate hanno l'esclusivo scopo di agevolare la comprensione del profilo di rischio.

**Prezzi storici**

Di seguito si riporta il grafico dell'andamento storico dei prezzi disponibili negli ultimi 12 mesi (periodo di rilevazione 10 giugno 2008 / 10 giugno 2009) del Titolo Oggetto dell'OPSC "XS0237670319 - Banche Popolari Unite Scpa €500 mm" rilevati il 10 giugno 2009 (fonte Bloomberg):

<b>Costi</b>	<p>Si precisa che non sono previste commissioni implicite od esplicite a carico degli investitori. Restano, comunque, ad esclusivo carico degli Aderenti le commissioni o costi eventualmente applicate dagli Intermediari Depositari.</p>

## **XS0259653292 - Banche Popolari Unite Scpa €300 mm**

<b>DESCRIZIONE DEL'OFFERTA PUBBLICA DI SCAMBIO:</b>	
<b>TITOLO OGGETTO DELL'OPSC A TASSO FISSO</b>	
<b>Titolo</b> <b>Oggetto</b> <b>dell'OPSC</b>	<p>Emittente: Banche Popolare Unite S.c.p.a. (oggi Unione di Banche Italiane S.c.p.a.)</p> <p>ISIN: XS0259653292</p> <p>Ammontare totale alla data di emissione (in milioni di euro): 300</p> <p>Data di emissione: 30 giugno 2006</p> <p>Valore prossima cedola: 2,038%</p> <p>Cedola trimestrale pagabile antecedentemente alla prima data di rimborso anticipato: tasso 3 mesi Euribor maggiorato di 50 <i>basis points</i></p> <p>Cedola trimestrale pagabile successivamente alla prima data di rimborso anticipato: tasso 3 mesi Euribor maggiorato di 110 <i>basis points</i></p>
<b>Scadenza</b>	<p>Prima data di rimborso: 30 giugno 2011; successivamente il Titolo Oggetto dell'OPSC potrà essere rimborsato ogni tre mesi (il rimborso è in ogni caso subordinato all'ottenimento dell'autorizzazione da parte della Banca d'Italia).</p> <p>Data di scadenza: 30 giugno 2016</p>
<b>Profilo di rischio</b>	<p>Nelle tabelle seguenti si riporta il confronto tra i possibili esiti</p>

dell'investimento finanziario calcolato al termine dell'orizzonte temporale di investimento che caratterizza il Titolo in Scambio, nel caso in cui: (i) si aderisce all'Offerta (i.e. il capitale viene investito nel Titolo in Scambio); (ii) non si aderisce all'Offerta (i.e. si detiene il Titolo Oggetto dell'OPSC).

In considerazione della presenza dell'opzione di rimborso da parte dell'emittente dei Titoli Oggetto dell'OPSC (opzione subordinata all'autorizzazione della Banca d'Italia), tale confronto viene effettuato con riferimento a due ipotesi:

**1. Il Titolo Oggetto dell'OPSC viene rimborsato alla prima data di rimborso (30 giugno 2011)**

Scenari probabilistici dell'operazione di scambio	Probabilità
Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>inferiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	0,3%
Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>in linea</u> con quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	16,06%
Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>superiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	83,64%

**2. Il Titolo Oggetto dell'OPSC viene rimborsato alla data di rimborso che cade 24 mesi dopo la prima data di rimborso (30 giugno 2013)**

Scenari probabilistici dell'operazione di scambio	Probabilità
Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>inferiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	0%
Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>in linea</u> con quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	0,74%
Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>superiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	99,26%

In considerazione delle caratteristiche del Titolo Oggetto dell'OPSC che attribuiscono una discrezionalità all'Offerente in relazione all'esercizio della facoltà di rimborso anticipato (che è, in ogni caso, subordinata all'autorizzazione da parte della Banca d'Italia), è possibile che, in presenza di eccezionali condizioni di mercato, come, ad esempio, quelle riscontrate sui mercati finanziari negli ultimi mesi, il Titolo Oggetto dell'OPSC non venga rimborsato anticipatamente. In tal caso, la tabella degli scenari probabilistici alla data di scadenza sarebbe la seguente:

<b>Scenari probabilistici dell'operazione di scambio</b>	<b>Probabilità</b>
Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>inferiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	0%
Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>in linea</u> con quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	0,16%
Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>superiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	99,84%

Tali tabelle sono state prodotte sulla base dei Valori Finali del Prezzo di Riacquisto e dello Spread comunicati alla data del 12 giugno 2009, secondo quanto di seguito indicato:

- il Valore Finale del Prezzo di Riacquisto del Titolo Oggetto dell'OPSC sia pari al 92% del relativo valore nominale;
- Il Titolo in Scambio sia un titolo a 5 anni a tasso fisso, con cedola annuale legata al tasso *mid swap* a 5 anni, maggiorata del Valore Finale dello Spread pari a 195 *basis points*.

I valori indicati nelle tabelle sopra riportate hanno l'esclusivo scopo di agevolare la comprensione del profilo di rischio.

#### **Prezzi storici**

Di seguito si riporta il grafico dell'andamento storico dei prezzi disponibili negli ultimi 12 mesi ( periodo di rilevazione 10 giugno 2008 / 10 giugno 2009) del Titolo Oggetto dell'OPSC "XS0259653292 - Banche Popolari Unite Scpa €300 mm" rilevati il 10 giugno 2009 (fonte Bloomberg):



	
<b>Costi</b>	<p>Si precisa che in relazione ai Titoli in Scambio non sono previste commissioni implicite od esplicite a carico degli investitori. Restano, comunque, ad esclusivo carico degli Aderenti le commissioni o costi eventualmente applicate dagli Intermediari Depositari.</p>

<p><b>DESCRIZIONE DEL'OFFERTA PUBBLICA DI SCAMBIO:</b></p> <p><b>IPOSTESI IN CUI AL PORTATORE DEL TITOLO OGGETTO DELL'OPSC SIA ATTRIBUITO UN CORRISPETTIVO IN DENARO</b></p>	
<p><b>Titolo dell'OPSC</b></p>	<p>Emittente: Banche Popolare Unite S.c.p.a. (oggi Unione di Banche Italiane S.c.p.a.)</p> <p>ISIN: XS0259653292</p> <p>Ammontare totale alla data di emissione (in milioni di euro): 300</p> <p>Data di emissione: 30 giugno 2006</p> <p>Valore prossima cedola: 2,038%</p> <p>Cedola trimestrale pagabile antecedentemente alla prima data di rimborso anticipato: tasso 3 mesi Euribor maggiorato di 50 <i>basis points</i></p> <p>Cedola trimestrale pagabile successivamente alla prima data di rimborso anticipato: tasso 3 mesi Euribor maggiorato di 110 <i>basis points</i></p>
<p><b>Scadenza</b></p>	<p>Prima data di rimborso: 30 giugno 2011; successivamente il Titolo Oggetto dell'OPSC potrà essere rimborsato ogni tre mesi (il rimborso è in ogni caso subordinato all'ottenimento dell'autorizzazione da parte della Banca d'Italia).</p> <p>Data di scadenza: 30 giugno 2016</p>

**Profilo di rischio**

Nelle tabelle seguenti si riporta il confronto tra i possibili esiti dell'investimento finanziario calcolato al termine dell'orizzonte temporale di investimento che caratterizza il Titolo in Scambio, nel caso in cui: (i) si aderisce all'Offerta (i.e. riceve un ammontare in denaro pari al Corrispettivo in Denaro che si ipotizza investito al tasso *free risk*); (ii) non si aderisce all'Offerta (i.e. si detiene il Titolo Oggetto dell'OPSC).

In considerazione della presenza dell'opzione di rimborso da parte dell'emittente dei Titoli Oggetto dell'OPSC (opzione subordinata all'autorizzazione della Banca d'Italia), tale confronto viene effettuato con riferimento a due ipotesi:

**1. Il Titolo Oggetto dell'OPSC viene rimborsato alla prima data di rimborso (30 giugno 2011)**

Scenari probabilistici dell'operazione di scambio	Probabilità
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>inferiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	4,94%
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>in linea</u> con quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	93,55%
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>superiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	1,51%

**2. Il Titolo Oggetto dell'OPSC viene rimborsato alla data di rimborso che cade 24 mesi dopo la prima data di rimborso (30 giugno 2013)**

Scenari probabilistici dell'operazione di scambio	Probabilità
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>inferiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	0,07%
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>in linea</u> con quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	76,2%
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>superiore</u> a quello del	23,73%

Titolo Oggetto dell'OPSC	
--------------------------	--

In considerazione delle caratteristiche del Titolo Oggetto dell'OPSC che attribuiscono una discrezionalità all'Offerente in relazione all'esercizio della facoltà di rimborso anticipato (che è, in ogni caso, subordinata all'autorizzazione da parte della Banca d'Italia), è possibile che, in presenza di eccezionali condizioni di mercato, come, ad esempio, quelle riscontrate sui mercati finanziari negli ultimi mesi, il Titolo Oggetto dell'OPSC non venga rimborsato anticipatamente. In tal caso, la tabella degli scenari probabilistici alla data di scadenza sarebbe la seguente:

Scenari probabilistici dell'operazione di scambio	Probabilità
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>inferiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	0,03%
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>in linea</u> con quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	57,64%
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>superiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	42,33%

Tali tabelle sono state prodotte sulla base dei Valori Finali del Prezzo di Riacquisto e dello Spread comunicati alla data del 12 giugno 2009, secondo quanto di seguito indicato:

- il Valore Finale del Prezzo di Riacquisto del Titolo Oggetto dell'OPSC sia pari al 92% del relativo valore nominale;
- il Corrispettivo in Denaro sia remunerato al tasso *free risk*..

I valori indicati nelle tabelle sopra riportate hanno l'esclusivo scopo di agevolare la comprensione del profilo di rischio.

#### Prezzi storici

Di seguito si riporta il grafico dell'andamento storico dei prezzi disponibili negli ultimi 12 mesi ( periodo di rilevazione 10 giugno 2008 / 10 giugno 2009) del Titolo Oggetto dell'OPSC "XS0259653292 - Banche Popolari Unite Scpa €300 mm" rilevati il 10 giugno 2009 (fonte Bloomberg):

	
<b>Costi</b>	<p>Si precisa che in relazione ai Titoli in Scambio non sono previste commissioni implicite od esplicite a carico degli investitori. Restano, comunque, ad esclusivo carico degli Aderenti le commissioni o costi eventualmente applicate dagli Intermediari Depositari.</p>

## XS0278107999 - Banca Lombarda e Piemontese SpA €200 mm

<p><b>DESCRIZIONE DELL'OFFERTA PUBBLICA DI SCAMBIO:</b></p> <p><b>TITOLO OGGETTO DELL'OPSC A TASSO FISSO</b></p>	
<p><b>Titolo Oggetto dell'OPSC</b></p>	<p>Emittente: Banca Lombarda e Piemontese S.p.A. (oggi Unione di Banche Italiane S.c.p.a.)</p> <p>ISIN: XS0278107999</p> <p>Ammontare totale alla data di emissione (in milioni di euro): 200</p> <p>Data di emissione: 19 dicembre 2006</p> <p>Valore prossima cedola: 2,014%</p> <p>Cedola trimestrale pagabile antecedentemente alla prima data di rimborso anticipato: tasso 3 mesi Euribor maggiorato di 40 <i>basis points</i></p> <p>Cedola trimestrale pagabile successivamente alla prima data di rimborso anticipato: tasso 3 mesi Euribor maggiorato di 100 <i>basis points</i></p>
<p><b>Scadenza</b></p>	<p>Prima data di rimborso: 19 dicembre 2011; successivamente il Titolo Oggetto dell'OPSC potrà essere rimborsato ogni tre mesi (il rimborso è in ogni caso subordinato all'ottenimento dell'autorizzazione da parte della Banca d'Italia).</p> <p>Data di scadenza: 19 dicembre 2016</p>

**Profilo di rischio**

Nelle tabelle seguenti si riporta il confronto tra i possibili esiti dell'investimento finanziario calcolato al termine dell'orizzonte temporale di investimento che caratterizza il Titolo in Scambio, nel caso in cui: (i) si aderisce all'Offerta (i.e. il capitale viene investito nel Titolo in Scambio); (ii) non si aderisce all'Offerta (i.e. si detiene il Titolo Oggetto dell'OPSC).

In considerazione della presenza dell'opzione di rimborso da parte dell'emittente dei Titoli Oggetto dell'OPSC (opzione subordinata all'autorizzazione della Banca d'Italia), tale confronto viene effettuato con riferimento a due ipotesi:

**1. Il Titolo Oggetto dell'OPSC viene rimborsato alla prima data di rimborso (19 dicembre 2011)**

Scenari probabilistici dell'operazione di scambio	Probabilità
Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>inferiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	0,25%
Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>in linea</u> con quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	14,87%
Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>superiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	84,88%

**2. Il Titolo Oggetto dell'OPSC viene rimborsato alla data di rimborso che cade 24 mesi dopo la prima data di rimborso (19 dicembre 2013)**

Scenari probabilistici dell'operazione di scambio	Probabilità
Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>inferiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	0%
Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>in linea</u> con quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	0,83%
Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>superiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	99,17%

dell'OPSC

In considerazione delle caratteristiche del Titolo Oggetto dell'OPSC che attribuiscono una discrezionalità all'Offerente in relazione all'esercizio della facoltà di rimborso anticipato (che è, in ogni caso, subordinata all'autorizzazione da parte della Banca d'Italia), è possibile che, in presenza di eccezionali condizioni di mercato, come, ad esempio, quelle riscontrate sui mercati finanziari negli ultimi mesi, il Titolo Oggetto dell'OPSC non venga rimborsato anticipatamente. In tal caso, la tabella degli scenari probabilistici alla data di scadenza sarebbe la seguente:

<b>Scenari probabilistici dell'operazione di scambio</b>	<b>Probabilità</b>
Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>inferiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	0%
Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>in linea</u> con quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	0,23%
Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>superiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	99,77%

Tali tabelle sono state prodotte sulla base dei Valori Finali del Prezzo di Riacquisto e dello Spread comunicati alla data del 12 giugno 2009, secondo quanto di seguito indicato:

- il Valore Finale del Prezzo di Riacquisto del Titolo Oggetto dell'OPSC sia pari al 90% del relativo valore nominale;
- Il Titolo in Scambio sia un titolo a 5 anni a tasso fisso, con cedola annuale legata al tasso *mid swap* a 5 anni, maggiorata del Valore Finale dello Spread pari a 195 *basis points*.

I valori indicati nelle tabelle sopra riportate hanno l'esclusivo scopo di agevolare la comprensione del profilo di rischio.

#### **Prezzi storici**

Di seguito si riporta il grafico dell'andamento storico dei prezzi disponibili negli ultimi 12 mesi ( periodo di rilevazione 10 giugno 2008 / 10 giugno 2009) del Titolo Oggetto dell'OPSC "XS0278107999 - Banca Lombarda e Piemontese SpA €200 mm" rilevati il 10 giugno 2009 (fonte Bloomberg):

	<p>GRAB Corp GP  <b>UBIIM 0 12/16 €</b> As of 6/10 Market <b>80.979/85.498</b> CBBT    Nascondere GP-Grafico a linea Pag 1/7    Forchetta 06/10/08 06/10/09 Superiore Prz bid Med mob Valuta EUR    Periodo Giornaliero Inferiore Nessuno Med mob 15 Fonte CBBT Eventi</p> <p>Frz bid 80.979    Massimo 06/13/08 93.427    Media 83.142    Minimo 04/01/09 66.500</p> <p>Jun 30 Jul 30 Aug 29 Sep 30 Oct 31 Nov 28 Dec 30 2006    Jan 30 Feb 27 Mar 31 Apr 30 May 28 2009</p> <p>Australia 61 2 3772 8600 Brazil 5611 3048 4500 Europe 44 20 7830 7600 Germany 49 69 3204 1210 Hong Kong 882 2872 6000    Japan 81 9 3201 6900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2009 Bloomberg Finance L.P. 0481-1492-0 11-Jun-09 9:50:19</p>
<b>Costi</b>	<p>Si precisa che in relazione ai Titoli in Scambio non sono previste commissioni implicite od esplicite a carico degli investitori. Restano, comunque, ad esclusivo carico degli Aderenti le commissioni o costi eventualmente applicate dagli Intermediari Depositari.</p>

<p><b>DESCRIZIONE DELL'OFFERTA PUBBLICA DI SCAMBIO:</b></p> <p><b>IPOTESI IN CUI AL PORTATORE DEL TITOLO OGGETTO DELL'OPSC SIA ATTRIBUITO UN CORRISPETTIVO IN DENARO</b></p>	
<p><b>Titolo Oggetto dell'OPSC</b></p>	<p>Emittente: Banca Lombarda e Piemontese S.p.A. (oggi Unione di Banche Italiane S.c.p.a.)</p> <p>ISIN: XS0278107999</p> <p>Ammontare totale alla data di emissione (in milioni di euro): 200</p> <p>Data di emissione: 19 dicembre 2006</p> <p>Valore prossima cedola: 2,014%</p> <p>Cedola trimestrale pagabile antecedentemente alla prima data di rimborso anticipato: tasso 3 mesi Euribor maggiorato di 40 <i>basis points</i></p> <p>Cedola trimestrale pagabile successivamente alla prima data di rimborso anticipato: tasso 3 mesi Euribor maggiorato di 100 <i>basis points</i></p>
<p><b>Scadenza</b></p>	<p>Prima data di rimborso: 19 dicembre 2011; successivamente il Titolo Oggetto dell'OPSC potrà essere rimborsato ogni tre mesi (il rimborso è in ogni caso subordinato all'ottenimento dell'autorizzazione da parte della Banca d'Italia).</p> <p>Data di scadenza: 19 dicembre 2016</p>
<p><b>Profilo di rischio</b></p>	<p>Nelle tabelle seguenti si riporta il confronto tra i possibili esiti</p>

dell'investimento finanziario calcolato al termine dell'orizzonte temporale di investimento che caratterizza il Titolo in Scambio, nel caso in cui: (i) si aderisce all'Offerta (i.e. riceve un ammontare in denaro pari al Corrispettivo in Denaro che si ipotizza investito al tasso *free risk*); (ii) non si aderisce all'Offerta (i.e. si detiene il Titolo Oggetto dell'OPSC).

In considerazione della presenza dell'opzione di rimborso da parte dell'emittente dei Titoli Oggetto dell'OPSC (opzione subordinata all'autorizzazione della Banca d'Italia), tale confronto viene effettuato con riferimento a due ipotesi:

**1. Il Titolo Oggetto dell'OPSC viene rimborsato alla prima data di rimborso (19 dicembre 2011)**

<b>Scenari probabilistici dell'operazione di scambio</b>	<b>Probabilità</b>
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>inferiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	4,64%
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>in linea</u> con quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	93,7%
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>superiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	1,66%

**2. Il Titolo Oggetto dell'OPSC viene rimborsato alla data di rimborso che cade 24 mesi dopo la prima data di rimborso (19 dicembre 2013)**

<b>Scenari probabilistici dell'operazione di scambio</b>	<b>Probabilità</b>
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>inferiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	0,11%
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>in linea</u> con quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	74,86%
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>superiore</u> a quello del	25,03%



Titolo Oggetto dell'OPSC	
--------------------------	--

In considerazione delle caratteristiche del Titolo Oggetto dell'OPSC che attribuiscono una discrezionalità all'Offerente in relazione all'esercizio della facoltà di rimborso anticipato (che è, in ogni caso, subordinata all'autorizzazione da parte della Banca d'Italia), è possibile che, in presenza di eccezionali condizioni di mercato, come, ad esempio, quelle riscontrate sui mercati finanziari negli ultimi mesi, il Titolo Oggetto dell'OPSC non venga rimborsato anticipatamente. In tal caso, la tabella degli scenari probabilistici alla data di scadenza sarebbe la seguente:

Scenari probabilistici dell'operazione di scambio	Probabilità
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>inferiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	0,01%
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>in linea</u> con quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	64,08%
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>superiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	35,91%

Tali tabelle sono state prodotte sulla base dei Valori Finali del Prezzo di Riacquisto e dello Spread comunicati alla data del 12 giugno 2009, secondo quanto di seguito indicato:

- il Valore Finale del Prezzo di Riacquisto del Titolo Oggetto dell'OPSC sia pari al 90% del relativo valore nominale;
- il Corrispettivo in Denaro sia remunerato al tasso *free risk*.

I valori indicati nelle tabelle sopra riportate hanno l'esclusivo scopo di agevolare la comprensione del profilo di rischio.

**Prezzi storici**

Di seguito si riporta il grafico dell'andamento storico dei prezzi disponibili negli ultimi 12 mesi ( periodo di rilevazione 10 giugno 2008 / 10 giugno 2009) del Titolo Oggetto dell'OPSC "XS0278107999 - Banca Lombarda e Piemontese SpA €200 mm" rilevati il 10 giugno 2009 (fonte Bloomberg):

<b>Costi</b>	<p>Si precisa che non sono previste commissioni implicite od esplicite a carico degli investitori. Restano, comunque, ad esclusivo carico degli Aderenti le commissioni o costi eventualmente applicate dagli Intermediari Depositari.</p>

### XS0272418590 - Banche Popolari Unite Srl €300 mm

<b>DESCRIZIONE DELL'OFFERTA PUBBLICA DI SCAMBIO:</b>	
<b>TITOLO OGGETTO DELL'OPSC A TASSO FISSO</b>	
<b>Titolo Oggetto dell'OPSC</b>	<p>Emittente: Banche Popolari Unite S.c.p.a. (oggi Unione di Banche Italiane S.c.p.a.)</p> <p>ISIN: XS0272418590</p> <p>Ammontare totale alla data di emissione (in milioni di euro): 300</p> <p>Data di emissione: 30 ottobre 2006</p> <p>Valore prossima cedola: 1,884%</p> <p>Cedola trimestrale pagabile antecedentemente alla prima data di rimborso anticipato: tasso 3 mesi Euribor maggiorato di 50 <i>basis points</i></p> <p>Cedola trimestrale pagabile successivamente alla prima data di rimborso anticipato: tasso 3 mesi Euribor maggiorato di 110 <i>basis points</i></p>
<b>Scadenza</b>	<p>Prima data di rimborso: 30 ottobre 2013; successivamente il Titolo Oggetto dell'OPSC potrà essere rimborsato ogni tre mesi (il rimborso è in ogni caso subordinato all'ottenimento dell'autorizzazione da parte della Banca d'Italia).</p> <p>Data di scadenza: 30 ottobre 2018</p>
<b>Profilo di</b>	<p>Nelle tabelle seguenti si riporta il confronto tra i possibili esiti dell'investimento</p>

**rischio**

finanziario calcolato al termine dell'orizzonte temporale di investimento che caratterizza il Titolo in Scambio, nel caso in cui: (i) si aderisce all'Offerta (i.e. il capitale viene investito nel Titolo in Scambio); (ii) non si aderisce all'Offerta (i.e. si detiene il Titolo Oggetto dell'OPSC).

In considerazione della presenza dell'opzione di rimborso da parte dell'emittente dei Titoli Oggetto dell'OPSC (opzione subordinata all'autorizzazione della Banca d'Italia), tale confronto viene effettuato con riferimento a due ipotesi:

**1. Il Titolo Oggetto dell'OPSC viene rimborsato alla prima data di rimborso (30 ottobre 2013)**

<b>Scenari probabilistici dell'operazione di scambio</b>	<b>Probabilità</b>
Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>inferiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	0,11%
Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>in linea</u> con quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	11,13%
Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>superiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	88,76%

**2. Il Titolo Oggetto dell'OPSC viene rimborsato alla data di rimborso che cade 24 mesi dopo la prima data di rimborso (30 ottobre 2015)**

<b>Scenari probabilistici dell'operazione di scambio</b>	<b>Probabilità</b>
Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>inferiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	0,05%
Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>in linea</u> con quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	4,92%
Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>superiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	95,03%

In considerazione delle caratteristiche del Titolo Oggetto dell'OPSC che

attribuiscono una discrezionalità all’Offerente in relazione all’esercizio della facoltà di rimborso anticipato (che è, in ogni caso, subordinata all’autorizzazione da parte della Banca d’Italia), è possibile che, in presenza di eccezionali condizioni di mercato, come, ad esempio, quelle riscontrate sui mercati finanziari negli ultimi mesi, il Titolo Oggetto dell’OPSC non venga rimborsato anticipatamente. In tal caso, la tabella degli scenari probabilistici alla data di scadenza sarebbe la seguente:

<b>Scenari probabilistici dell’operazione di scambio</b>	<b>Probabilità</b>
Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>inferiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell’OPSC	0,01%
Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>in linea</u> a quello del Titolo Oggetto dell’OPSC	1,69%
Il rendimento del Titolo in Scambio è <u>superiore</u> con quello del Titolo Oggetto dell’OPSC	98,3%

Tali tabelle sono state prodotte sulla base dei Valori Finali del Prezzo di Riacquisto e dello Spread comunicati alla data del 12 giugno 2009, secondo quanto di seguito indicato:

- il Valore Finale del Prezzo di Riacquisto del Titolo Oggetto dell’OPSC sia pari al 85% del relativo valore nominale;
- Il Titolo in Scambio sia un titolo a 5 anni a tasso fisso, con cedola annuale legata al tasso *mid swap* a 5 anni, maggiorata del Valore Finale dello Spread pari a 195 *basis points*.

I valori indicati nelle tabelle sopra riportate hanno l’esclusivo scopo di agevolare la comprensione del profilo di rischio.

**Prezzi storici**

Di seguito si riporta il grafico dell’andamento storico dei prezzi disponibili negli ultimi 12 mesi (periodo di rilevazione 10 giugno 2008 / 7 maggio 2009) del Titolo Oggetto dell’OPSC “XS0272418590 - Banche Popolari Unite Srl €300 mm” rilevati il 10 giugno 2009 (fonte Bloomberg):

	
<b>Costi</b>	<p>Si precisa che in relazione ai Titoli in Scambio non sono previste commissioni implicite od esplicite a carico degli investitori. Restano, comunque, ad esclusivo carico degli Aderenti le commissioni o costi eventualmente applicate dagli Intermediari Depositari.</p>

<p><b>DESCRIZIONE DELL'OFFERTA PUBBLICA DI SCAMBIO:</b></p> <p><b>IPOTESI IN CUI AL PORTATORE DEL TITOLO OGGETTO DELL'OPSC SIA ATTRIBUITO UN CORRISPETTIVO IN DENARO</b></p>	
<b>Titolo Oggetto dell'OPSC</b>	<p>Emittente: Banche Popolari Unite S.c.p.a. (oggi Unione di Banche Italiane S.c.p.a.)</p> <p>ISIN: XS0272418590</p> <p>Ammontare totale alla data di emissione (in milioni di euro): 300</p> <p>Data di emissione: 30 ottobre 2006</p> <p>Valore prossima cedola: 1,884%</p> <p>Cedola trimestrale pagabile antecedentemente alla prima data di rimborso anticipato: tasso 3 mesi Euribor maggiorato di 50 <i>basis points</i></p> <p>Cedola trimestrale pagabile successivamente alla prima data di rimborso anticipato: tasso 3 mesi Euribor maggiorato di 110 <i>basis points</i></p>
<b>Scadenza</b>	<p>Prima data di rimborso: 30 ottobre 2013; successivamente il Titolo Oggetto dell'OPSC potrà essere rimborsato ogni tre mesi (il rimborso è in ogni caso subordinato all'ottenimento dell'autorizzazione da parte della Banca d'Italia).</p> <p>Data di scadenza: 30 ottobre 2018</p>
<b>Profilo di</b>	<p>Nelle tabelle seguenti si riporta il confronto tra i possibili esiti dell'investimento</p>

**rischio**

finanziario calcolato al termine dell'orizzonte temporale di investimento che caratterizza il Titolo in Scambio, nel caso in cui: (i) si aderisce all'Offerta (i.e. riceve un ammontare in denaro pari al Corrispettivo in Denaro che si ipotizza investito al tasso *free risk*); (ii) non si aderisce all'Offerta (i.e. si detiene il Titolo Oggetto dell'OPSC).

In considerazione della presenza dell'opzione di rimborso da parte dell'emittente dei Titoli Oggetto dell'OPSC (opzione subordinata all'autorizzazione della Banca d'Italia), tale confronto viene effettuato con riferimento a due ipotesi:

**1. Il Titolo Oggetto dell'OPSC viene rimborsato alla prima data di rimborso (30 ottobre 2013)**

Scenari probabilistici dell'operazione di scambio	Probabilità
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>inferiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	3,13%
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>in linea</u> con quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	94,58%
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>superiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	2,29%

**2. Il Titolo Oggetto dell'OPSC viene rimborsato alla data di rimborso che cade 24 mesi dopo la prima data di rimborso (30 ottobre 2015)**

Scenari probabilistici dell'operazione di scambio	Probabilità
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>inferiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	0,94%
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>in linea</u> con quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	91,29%
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>superiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	7,77%

In considerazione delle caratteristiche del Titolo Oggetto dell'OPSC che attribuiscono una discrezionalità all'Offerente in relazione all'esercizio della facoltà di rimborso anticipato (che è, in ogni caso, subordinata all'autorizzazione da parte della Banca d'Italia), è possibile che, in presenza di eccezionali condizioni di mercato, come, ad esempio, quelle riscontrate sui mercati finanziari negli ultimi mesi, il Titolo Oggetto dell'OPSC non venga rimborsato anticipatamente. In tal caso, la tabella degli scenari probabilistici alla data di scadenza sarebbe la seguente:

<b>Scenari probabilistici dell'operazione di scambio</b>	<b>Probabilità</b>
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>inferiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	0,14%
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>in linea</u> con quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	88,9%
Il rendimento del Corrispettivo in Denaro è <u>superiore</u> a quello del Titolo Oggetto dell'OPSC	10,96%


Tali tabelle sono state prodotte sulla base dei Valori Finali del Prezzo di Riacquisto e dello Spread comunicati alla data del 12 giugno 2009, secondo quanto di seguito indicato:

- il Valore Finale del Prezzo di Riacquisto del Titolo Oggetto dell'OPSC sia pari al 85% del relativo valore nominale;
- il Corrispettivo in Denaro sia remunerato al tasso *free risk*.

I valori indicati nelle tabelle sopra riportate hanno l'esclusivo scopo di agevolare la comprensione del profilo di rischio.

**Prezzi storici**

Di seguito si riporta il grafico dell'andamento storico dei prezzi disponibili negli ultimi 12 mesi (periodo di rilevazione 10 giugno 2008 / 10 giugno 2009) del Titolo Oggetto dell'OPSC "XS0272418590 - Banche Popolari Unite Srl €300 mm" rilevati il 10 giugno 2009 (fonte Bloomberg):

	
<b>Costi</b>	<p>Si precisa che non sono previste commissioni implicite od esplicite a carico degli investitori. Restano, comunque, ad esclusivo carico degli Aderenti le commissioni o costi eventualmente applicate dagli Intermediari Depositari.</p>

Gli scenari probabilistici dell'operazione di scambio riportati nella presente Sezione sono basati sui Valori Finali del Prezzo di Riacquisto e dello Spread comunicati alla data del 12 giugno 2009, nonché su dati di mercato e su dati registrati presso Bloomberg rilevati in prossimità di tale data, e sono valori orientativi che hanno l'esclusivo scopo di agevolare la comprensione del profilo di rischio.

Tali scenari sono stati determinati dall'Offerente sulla base di modelli interni che non sono stati oggetto di alcuna certificazione da parte di soggetti terzi. La probabilità di esercizio della facoltà di rimborso anticipato da parte di UBI dipende anche dalle condizioni di mercato e rappresenta una scelta discrezionale di UBI, differita nel tempo, e assoggettata, in ogni caso, ad autorizzazione preventiva da parte della Banca d'Italia.

I grafici sopra riportati sono stati estrapolati da una fonte terza (Bloomberg) che non è in grado di registrare tutti gli scambi che avvengono sul mercato secondario dei Titoli Oggetto dell'OPSC.

Per una migliore valutazione dei prezzi registrati sul mercato secondario dei Titoli Oggetto dell'OPSC gli investitori sono invitati a consultare i propri consulenti finanziari/brokers.