



PROSPETTO DI BASE

RELATIVO AL PROGRAMMA DI QUOTAZIONE DENOMINATO

“BANCA AKROS S.p.A. COVERED WARRANT EURIBOR CAP”

Emittente: Banca Akros S.p.A.

Il presente documento costituisce un prospetto di base (il "**Prospetto di Base**" o il "**Prospetto**") ai fini della Direttiva 2003/71/CE (la "**Direttiva sul Prospetto Informativo**") ed è redatto in conformità all'articolo 26 del Regolamento 2004/809/CE ed in conformità alla delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 (e successive modifiche).

In occasione di ciascuna emissione realizzata sotto il programma di emissioni cui il presente Prospetto si riferisce, Banca Akros S.p.a. (l'"**Emittente**" o "**Banca Akros**") provvederà ad indicare le caratteristiche di ciascuna emissione nelle Condizioni Definitive, che saranno rese pubbliche entro il giorno antecedente la pubblicazione dell'avviso di inizio negoziazione da parte di Borsa Italiana S.p.A.. Il Prospetto è costituito dal documento di registrazione, depositato presso CONSOB in data 11 settembre 2009 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 9076678 del 21 agosto 2009 (il "**Documento di Registrazione**"), dalla nota informativa sugli strumenti finanziari (la "**Nota Informativa**") e dalla relativa nota di sintesi (la "**Nota di Sintesi**").

Al fine di ottenere un'informativa completa sull'Emittente e sugli strumenti finanziari, si invitano gli investitori a leggere congiuntamente tutti i documenti di cui si compone il Prospetto.

Il presente documento è stato depositato presso la CONSOB in data 4 dicembre 2009 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 9100596 del 2 dicembre 2009 e presso Borsa Italiana a seguito del giudizio di ammissibilità rilasciato con provvedimento n. 6516 del 27 novembre 2009.

L'adempimento di pubblicazione del presente Prospetto non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

Il presente Prospetto Base, unitamente al Documento di Registrazione, incluso mediante riferimento alla Sezione V, è a disposizione del pubblico presso la sede

dell'Emittente in viale Eginardo 29, Milano, presso la Borsa Italiana, ed è consultabile sul sito internet dell'Emittente www.bancaakros.it.

INDICE

SEZIONE I - DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'	4
SEZIONE II - DESCRIZIONE GENERALE DEL PROGRAMMA	5
SEZIONE III - NOTA DI SINTESI	7
SEZIONE IV - FATTORI DI RISCHIO.....	18
SEZIONE V - DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE	19
SEZIONE VI - NOTA INFORMATIVA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI	20
1. PERSONE RESPONSABILI	21
2. FATTORI DI RISCHIO	22
2.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche essenziali dei Covered Warrant ..	22
2.2 Fattori di rischio specifici connessi ad un investimento nei Covered Warrant	26
2.3 Esemplificazioni	32
3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI	43
3.1 Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'emissione	43
3.2 Impiego dei proventi	43
4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE.....	44
4.1 Informazioni relative agli strumenti finanziari	44
4.2 Informazioni relative all'attività sottostante	50
5. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE..	51
5.1 Quotazione e impegni dell'Emittente	51
5.2 Mercati regolamentati presso i quali sono già stati ammessi alla negoziazione strumenti finanziari della stessa classe di quelli da offrire o da ammettere alla negoziazione	51
6. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI	52
6.1 Consulenti legati all'emissione degli strumenti finanziari	52
6.2 Informazioni sottoposte a revisione	52
6.3 Pareri o relazioni di esperti	52
6.4 Informazioni provenienti da terzi	52
6.5 Rating attribuiti all'Emittente o ai Covered Warrant	52
6.6 Condizioni Definitive	52
6.7 Agente di calcolo	52
6.8 Informazioni successive all'emissione	53
APPENDICE A - REGOLAMENTO DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE E QUOTAZIONE DEI "COVERED WARRANT EURIBOR CAP" EMESSI DA BANCA AKROS S.P.A.	54
APPENDICE B - MODELLO DI DICHIARAZIONE DI RINUNCIA IN ECCEZIONE.	61
APPENDICE C - MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE.....	62

SEZIONE I - DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'

Indicazione delle persone responsabili

Banca Akros S.p.A., con sede legale in viale Eginardo 29, Milano, legalmente rappresentata dal Presidente del Consiglio di Amministrazione, Avv. Graziano Tarantini, si assume la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Prospetto di Base.

Dichiarazione di responsabilità

Banca Akros S.p.A. dichiara che, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni contenute nel presente Prospetto di Base sono, per quanto a sua conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

Avv. Graziano Tarantini
Presidente del
Consiglio di Amministrazione
Banca Akros S.p.A.

Dott. Marco Baccani
Presidente del
Collegio Sindacale
Banca Akros S.p.A.

SEZIONE II - DESCRIZIONE GENERALE DEL PROGRAMMA

La seguente descrizione generale deve essere letta come un'introduzione al Prospetto e costituisce una descrizione generale del programma di quotazione (il "Programma") descritto nel Prospetto Base, in conformità all'articolo 22 del Regolamento 2004/809/CE di esecuzione della Direttiva 2003/71/CE (la "Direttiva sul Prospetto Informativo"). La presente descrizione deve essere letta congiuntamente a tutte le informazioni contenute nel Prospetto e, con specifico riferimento a ciascuna emissione, nelle relative Condizioni Definitive.

I termini in maiuscolo non definiti nella presente sezione hanno il significato ad essi attribuito nelle altre sezioni del presente Prospetto, ovvero del Documento di Registrazione (incluso mediante riferimento), e in particolare nell'art. 1 del Regolamento riprodotto all'interno della Nota Informativa.

I Covered Warrant

Il presente Prospetto è relativo ai "Covered Warrant EURIBOR CAP" (i "**Covered Warrant**"). L'attività sottostante alla cui performance sono legati i Covered Warrant è costituita dal tasso di interesse Euribor ("**Euribor**" o "**Sottostante**" o ancora "**Attività Sottostante**"), della durata corrispondente al periodo individuato dall'Emittente, per ciascuna serie di Covered Warrant, nelle rispettive Condizioni Definitive. I Covered Warrant sono di tipo call esotico in quanto incorporano, ciascuno, una serie di opzioni call di tipo europeo esercitabili alle date prefissate. Ciascuna delle molteplici opzioni incorporate in un Covered Warrant ha un periodo di vita differente: in particolare, la prima opzione ha un periodo di vita corrispondente al periodo, individuato dall'Emittente, in relazione al quale viene calcolato l'Euribor (denominato "**Periodo di Riferimento**"), e il periodo di vita di ciascuna delle opzioni successive (che ha sempre inizio alla Data di Emissione) supera quello della precedente della misura di un Periodo di Riferimento.

L'investitore deve tenere presente che i Covered Warrant oggetto del presente Programma saranno quotati direttamente, senza una preventiva fase di offerta al pubblico, sul mercato SeDeX organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

L'Importo di Liquidazione

A fronte dell'esercizio, i Covered Warrant non conferiscono al portatore degli stessi (il "**Portatore**") alcun diritto alla consegna - alla Data di Esercizio di ciascuna opzione incorporata - di titoli o di altri valori sottostanti, ma esclusivamente il diritto a ricevere, alla rispettiva Data di Esercizio di ciascuna opzione, il pagamento della differenza, se positiva (l'**Importo di Liquidazione**"), tra l'Euribor applicabile al Periodo di Riferimento in cui tale opzione scade, e il valore prefissato dell'Euribor in corrispondenza o al di sotto del quale nessun Importo di Liquidazione è dovuto (lo "**Strike**"), moltiplicata per il valore nominale (il "**Valore Nominale**") dei Covered

Warrant esercitati e per il Coefficiente di Periodo che tiene conto dei giorni effettivamente trascorsi nel Periodo di Riferimento.

Essendo strumenti derivati, i Covered Warrant, inoltre, non attribuiscono al Portatore degli stessi alcun diritto ad altri rendimenti diversi dal pagamento dell'Importo di Liquidazione, se dovuto, alla Data di Esercizio.

E' da segnalare, peraltro, il rischio tipico dell'investimento in tali strumenti finanziari, consistente nella possibilità che il capitale investito possa non essere recuperato in tutto o in parte, qualora le fluttuazioni dell'Euribor non diano luogo ad un Importo di Liquidazione positivo.

La funzione dei Covered Warrant

L'acquisto dei Covered Warrant a fronte di passività indicizzate ad un parametro variabile quale l'Euribor può consentire all'investitore di ridurre il rischio derivante dalle possibili fluttuazioni di tale parametro che, in assenza di opportune operazioni di copertura, si potrebbe tradurre in un maggiore esborso per oneri finanziari sulle stesse passività.

In altre parole, considerando in modo unitario la posizione finanziaria del sottoscrittore (ad esempio, un mutuo più il Covered Warrant) si può dire che pur mantenendo un'indicizzazione del debito a un tasso variabile, lo stesso debito risulta "sinteticamente" trasformato in tasso fisso in tutti i Periodi di Riferimento in cui l'Euribor 3 mesi risulta superiore allo Strike.

Inoltre, i Covered Warrant possono essere acquistati anche per finalità diverse da quella di copertura, da parte di investitori che non hanno stipulato un mutuo (e dunque non sono interessati a coprirsi dal rischio di crescita dei tassi di interesse), ma hanno aspettative rialziste sull'andamento dei tassi.

SEZIONE III - NOTA DI SINTESI

La presente nota di sintesi (la "**Nota di Sintesi**") è stata redatta ai sensi dell'Articolo 5, comma 2, della Direttiva 2003/71/CE (la "**Direttiva sul Prospetto Informativo**") e deve essere letta come introduzione al Prospetto di Base, che incorpora mediante riferimento il Documento di Registrazione.

Qualunque decisione di investire in strumenti finanziari dovrebbe basarsi sull'esame del relativo Prospetto nella sua totalità, compresi i documenti in esso inclusi mediante riferimento. A seguito dell'implementazione delle disposizioni della Direttiva sul Prospetto Informativo in uno Stato Membro dello Spazio Economico Europeo, l'Emittente non potrà essere ritenuto responsabile dei contenuti della Nota di Sintesi, ivi compresa qualsiasi traduzione della stessa, salvo là dove la stessa sia fuorviante, imprecisa o incongrua se letta unitamente alle altre parti del relativo Prospetto. Qualora venga presentata un'istanza presso il tribunale di uno Stato Membro dello Spazio Economico Europeo in relazione alle informazioni contenute nel relativo Prospetto, al ricorrente potrà, in conformità alla legislazione nazionale dello Stato Membro in cui è presentata l'istanza, venir richiesto di sostenere i costi di traduzione del relativo Prospetto prima dell'avvio del relativo procedimento.

Le espressioni definite nel Regolamento (ossia quelle che compaiono con la lettera iniziale maiuscola), contenuto nel Prospetto, manterranno nella presente Nota di Sintesi lo stesso significato.

(A) - CARATTERISTICHE ESSENZIALI DELL'EMITTENTE E RISCHI ASSOCIATI ALL'EMITTENTE

Descrizione dell'Emittente

1. Storia ed evoluzione dell'Emittente

Banca Akros S.p.A. nasce il 3 aprile 1973 come società di intermediazione mobiliare, proponendo i propri servizi a clientela istituzionale finanziaria e corporate.

Con provvedimento di Banca d'Italia n. 7167 del 6 febbraio 1997, l'Emittente viene iscritto all'Albo delle Banche al n. 5328.

Sin dalla sua costituzione, l'Emittente svolge, nell'ambito della raccolta del risparmio tra il pubblico e dell'esercizio del credito nelle sue varie forme e, con l'osservanza delle disposizioni vigenti e rispettivamente applicabili, l'attività di negoziazione su valori mobiliari, strumenti finanziari e divise e le attività di intermediazione mobiliare in genere.

Compie, altresì, attività di *private banking* verso clientela privata e tutte le operazioni e i servizi bancari e finanziari consentiti, nonché ogni altra operazione strumentale o comunque connessa al raggiungimento dello scopo sociale. La società può emettere obbligazioni, titoli, valori o strumenti di debito, conformemente alle vigenti disposizioni normative.

2. Capitale sociale e partecipazioni di controllo

Alla data del Documento di Registrazione, il capitale sociale di Banca Akros S.p.A. ammonta a 39.434 migliaia di euro, costituito da n. 39.433.803 azioni del valore nominale di 1 euro cadauna.

Alla stessa data, la Capogruppo Banca Popolare di Milano S.c.a r.l., con sede legale in Piazza Filippo Meda n. 4, Milano, detiene n. 19.228.820 azioni AKROS, del valore nominale di 1 euro ciascuna, pari al 56,89% del capitale sociale dell'Emittente e pertanto si qualifica come soggetto in possesso della partecipazione di controllo in Banca Akros S.p.A..

3. Panoramica delle attività

Banca Akros è attivo in tutti i comparti dell'intermediazione creditizia e finanziaria. La sua attività si concentra principalmente nel:

- retail banking, con servizi bancari, finanziari, assicurativi e di credito rivolti ai privati, alle famiglie e alle piccole imprese;
- investment banking, con i servizi bancari, finanziari e di credito rivolti alle medie e grandi imprese;

- corporate banking, con servizi bancari, finanziari e di credito rivolti alle medie e grandi imprese;

Servizi di investimento

Banka Akros presta i servizi di investimento di cui all'art. 1, comma 5, del TUF: (i) negoziazione per conto proprio; (ii) esecuzione di ordini per conto dei clienti; (iii) sottoscrizione e/o collocamento con assunzione a fermo ovvero con assunzione di garanzia nei confronti dell'emittente; (iv) collocamento senza assunzione a fermo né assunzione di garanzia nei confronti dell'emittente; (v) ricezione e trasmissione di ordini; (vi) consulenza in materia di investimenti.

4. Struttura organizzativa

L'Emittente appartiene al Gruppo BPM.

5. Consiglio di Amministrazione, Direttore Generale e Collegio Sindacale

Il Consiglio di Amministrazione di Banca Akros è così composto: Graziano Tarantini (Presidente), Mario Artali, Sergio Schieppati (Vice-Presidenti), Marco Turrina (Consigliere e Amministratore Delegato), Enzo Chiesa, Roberto Cavallotti, Franco Del Favero, Dario Martelli, Gianfranco Pittatore e Leonardo Savini (Consiglieri).

Il Consigliere di Amministrazione Marco Turrina ricopre altresì la carica di Direttore Generale della Banca.

Il Collegio Sindacale della Banca è così composto: Marco Baccani (Presidente), Enrico Castoldi, Ezio Maria Simonelli (Sindaci Effettivi), Marco Casero e Piero Vergani (Sindaci Supplenti).

6. La società di revisione

In data 9 Aprile 2008, l'Emittente ha conferito l'incarico per la revisione contabile del proprio bilancio d'esercizio, per il periodo 2008 - 2016, alla società di revisione Reconta Ernst & Young Spa, con sede in Via Romagnosi 18/A, Roma, iscritta all'Albo delle Società di Revisione tenuto dalla Consob con delibera 10831 del 16 Luglio 1997 (la "**Società di Revisione**").

La Società di Revisione ha revisionato con esito positivo i bilanci relativi agli esercizi rispettivamente chiusi il 31 dicembre 2008 ed il 31 dicembre 2007, esprimendo in entrambi i casi un giudizio positivo senza rilievi ai sensi dell'articolo 156 del D.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58.

Le relazioni della Società di Revisione sono allegare ai relativi bilanci di esercizio, messi a disposizione del pubblico come indicato alla sezione III della presente Nota di Sintesi.

7. Contratti importanti

Alla data del Documento di Registrazione, non vi sono contratti stipulati da Banca Akros al di fuori del normale esercizio della propria attività, che siano rilevanti per la valutazione della capacità dell'Emittente di fare fronte alle proprie obbligazioni.

8. Informazioni sulle tendenze previste

Dal 31 dicembre 2008 non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive dell'Emittente.

Non vi sono tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso.

A partire dal 31 dicembre 2008 non si sono verificati cambiamenti significativi nella situazione finanziaria e commerciale dell'Emittente.

Non si è verificato alcun fatto recente nella vita dell'Emittente che sia sostanzialmente rilevante per la valutazione della sua solvibilità.

9. Dati finanziari e patrimoniali selezionati riferiti all'Emittente

La seguente tabella contiene una sintesi degli indicatori patrimoniali significativi dell'Emittente alla data del 31 dicembre 2008, posti a confronto con quelli relativi al 31 dicembre 2007. Gli importi sono espressi in migliaia di euro.

	31 dicembre 2008 ¹	31 dicembre 2007 ²
Patrimonio di Vigilanza *	156.494	149.919
Patrimonio di Base *	136.582	124.648
Total Capital Ratio	16,47%	22,57%
Tier One Capital Ratio	13,84%	18,76%
Core Tier One	13,84%	18,76%
Sofferenze Lorde su Impieghi	0,26%	0,06%
Sofferenze Nette su Impieghi	0,0%	0,0%
Partite Anomale Lorde su Impieghi	0,87%	0,14%

¹ Coefficienti determinati secondo il metodo definito dall'accordo "Basilea II"

² Coefficienti determinati secondo il metodo definito dall'accordo "Basilea I"

Partite Anomale Nette su Impieghi	0,0%	0,0%
--	------	------

* Importi in migliaia di Euro.

Si riportano di seguito alcuni dati economico-finanziari e patrimoniali selezionati relativi all'Emittente tratti dal bilancio al 31 dicembre 2008, posti a confronto con quelli relativi al 31 dicembre 2007. Gli importi sono espressi in migliaia di euro.

	31 dicembre 2008 in migliaia di Euro	31 dicembre 2007 in migliaia di Euro
Margine di interesse	(26.199)	(43.834)
Margine di intermediazione	83.743	93.676
Risultato netto della gestione finanziaria	80.488	93.391
Utile della operatività corrente al lordo delle imposte	22.504	35.284
Utile netto d'esercizio³	23.221	46.053
Indebitamento (*)	2.662.400	3.652.444
Crediti verso clientela e banche	600.303	702.843

³ Con riferimento alla flessione dell'utile registrato dalla Banca, si richiama parte delle informazioni già riportate nel Bilancio 2008 (alle pagine indicate in coda a ciascuna citazione): *"Nel corso del 2008 la Banca è stata chiamata ad operare in un contesto reso particolarmente complesso dagli eventi che hanno interessato i mercati finanziari internazionali. La crisi è andata espandendosi, determinando un incremento dei rischi tipici a cui la Banca è esposta: rischi di mercato, di credito e di liquidità, ma anche operativi e reputazionali. Per una trattazione più dettagliata si veda la "Parte E - Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura" della Nota Integrativa."* (pag. 28)

La riduzione dell'utile è stata altresì dovuta alla flessione del margine di intermediazione che *"presenta una riduzione del 10,6% rispetto al dato dello scorso esercizio, riduzione da giudicarsi estremamente contenuta alla luce della profonda crisi finanziaria in atto. Nel confronto con l'esercizio precedente va anche considerato che il risultato 2007 aveva beneficiato di un utile non ricorrente derivante dalla cessione delle azioni London Stock Exchange"*. (pag. 42)

Inoltre, *"Si sono generati flussi commissionali netti, complessivamente pari a 22.577 mila Euro, tramite le caratteristiche attività di raccolta ordini, l'operatività condotta sui mercati dei capitali per la clientela istituzionale e i servizi di gestione patrimoniale individuale. Tali flussi commissionali netti evidenziano una riduzione del - 24,9% rispetto al 2007, che rispecchia gli effetti della crisi finanziaria e la sua dimensione globale: infatti, nonostante l'ampia diversificazione delle controparti, anche dal punto di vista geografico, e il mantenimento delle importanti quote di mercato nell'attività in Borsa in titoli azionari e obbligazionari, sono risultate inferiori al 2007 sia le commissioni generate dalle attività di intermediazione che quelle di corporate finance e del private banking. Con riferimento alle commissioni generate dall'attività di intermediazione in strumenti finanziari si segnala, da una parte, il negativo effetto indotto sulle commissioni attive dalla riduzione dei prezzi dei titoli azionari e, dall'altro, un'efficace riduzione delle commissioni passive: le commissioni nette di intermediazione sono risultate pari a 15.893 mila Euro, in riduzione del 17,5%."* (pag. 43)

Patrimonio Netto <i>(compreso utile di esercizio)</i>	147.707	129.661
Capitale	39.434	39.434

* la voce comprende: debiti verso clientela e banche, titoli in circolazione e passività finanziarie valutate al fair value.

Per maggiori dettagli in merito alle informazioni finanziarie e patrimoniali dell'Emittente si rinvia a quanto indicato al paragrafo 11 - "Informazioni Finanziarie" del Documento di Registrazione.

10. Fatti rilevanti in ordine alla solvibilità dell'Emittente

Non si è verificato alcun fatto recente nella vita di Banca Akros che sia sostanzialmente rilevante per la valutazione della sua solvibilità.

(B) - CARATTERISTICHE ESSENZIALI E RISCHI ASSOCIATI AI COVERED WARRANT

1. Descrizione sintetica delle caratteristiche essenziali dei Covered Warrant

1.1. I Covered Warrant

Il presente Prospetto riguarda i "Covered Warrant EURIBOR CAP" (i "**Covered Warrant**"). L'attività sottostante alla cui performance sono legati i Covered Warrant è costituita dal tasso di interesse Euribor ("**Euribor**" o "**Sottostante**" o ancora "**Attività Sottostante**"), della durata corrispondente al periodo individuato dall'Emittente, per ciascuna serie di Covered Warrant, nelle rispettive Condizioni Definitive. I Covered Warrant sono di tipo call esotico in quanto incorporano, ciascuno, una serie di opzioni call di tipo europeo esercitabili alle date prefissate. Ciascuna delle molteplici opzioni incorporate in un Covered Warrant ha un periodo di vita differente: in particolare, la prima opzione ha un periodo di vita corrispondente al periodo, individuato dall'Emittente, in relazione al quale viene calcolato l'Euribor (denominato "**Periodo di Riferimento**"), e il periodo di vita di ciascuna delle opzioni successive (che ha sempre inizio alla Data di Emissione) supera quello della precedente della misura di un Periodo di Riferimento.

A titolo esemplificativo, ove il valore sottostante i Covered Warrant sia l'Euribor 3 mesi, il Periodo di Riferimento applicabile sarà 3 mesi. I Covered Warrant incorporano tante opzioni quanti sono i Periodi di Riferimento all'interno della vita di un Covered Warrant, dalla Data di Emissione fino alla Data di Scadenza, e al termine di ciascun Periodo di Riferimento esiste una unica opzione in scadenza. Ciascuna di tali opzioni europee è esercitata automaticamente, con le modalità di seguito descritte, l'ultimo Giorno Lavorativo del Periodo di Riferimento in cui essa scade (ciascuna, una "**Data di Esercizio**").

Il Prezzo di Emissione di un singolo Covered Warrant sarà dunque pari alla somma dei prezzi di ciascuna opzione call esotica sopra descritta, maggiorata delle commissioni di strutturazione indicate nelle Condizioni Definitive.

1.2. *L'Importo di Liquidazione*

A fronte dell'esercizio, i Covered Warrant non conferiscono al portatore degli stessi (il "**Portatore**") alcun diritto alla consegna - alla Data di Esercizio di ciascuna opzione incorporata - di titoli o di altri valori sottostanti, ma esclusivamente il diritto a ricevere, alla rispettiva Data di Esercizio di ciascuna opzione, il pagamento della differenza, se positiva (l'**Importo di Liquidazione**), tra l'Euribor applicabile al Periodo di Riferimento in cui tale opzione scade, e il valore prefissato dell'Euribor in corrispondenza o al di sotto del quale nessun Importo di Liquidazione è dovuto (lo "**Strike**"), moltiplicata per il valore nominale (il "**Valore Nominale**") dei Covered Warrant esercitati e per il Coefficiente di Periodo che tiene conto dei giorni effettivamente trascorsi nel Periodo di Riferimento.

In particolare, con riferimento al Covered Warrant di cui al paragrafo "Esemplificazioni" contenuto nella Nota Informativa, nel caso in cui il Livello di Riferimento dell'Euribor 3 mesi sia pari al 1,442% e quindi inferiore allo Strike (4,25%), l'investitore, alla Data di Esercizio del 1° gennaio 2011, non percepirà alcun importo .

Nel caso in cui, invece, il Livello di Riferimento dell'Euribor 3 mesi sia pari al 4,278% e quindi superiore allo Strike, l'investitore percepirà un Importo di Liquidazione, alla Data di Esercizio del 1° gennaio 2011, pari a Euro 0,348 per ogni Covered Warrant di nominali Euro 5.000.

Essendo strumenti derivati, i Covered Warrant, inoltre, non attribuiscono al Portatore degli stessi alcun diritto ad altri rendimenti diversi dal pagamento dell'Importo di Liquidazione, se dovuto, alla Data di Esercizio.

E' da segnalare, peraltro, il rischio tipico dell'investimento in tali strumenti finanziari, consistente nella possibilità che il capitale investito possa non essere recuperato in tutto o in parte, qualora le fluttuazioni dell'Euribor non diano luogo ad un Importo di Liquidazione positivo.

In proposito, si precisa che, poiché la curva cd. "forward" relativa al tasso di interesse sottostante è soggetta a variazioni quotidiane, il valore dei Covered Warrant varierà di conseguenza di giorno in giorno. In altri termini, mentre il valore dell'Importo di Liquidazione alle diverse Date di Esercizio dipende unicamente dal valore che il tasso sottostante assume alla Data di Rilevazione relativa a ciascuna Data di Esercizio, il valore del Covered Warrant (vale a dire il valore che l'investitore potrebbe realizzare in caso di vendita del Covered Warrant prima della scadenza) dipende dalla forma che ogni giorno assume la curva cd. "forward" relativa al tasso di interesse sottostante (che riflette il variare delle aspettative del mercato rispetto all'andamento dei tassi nel futuro), e di conseguenza varia quotidianamente.

1.3. *La funzione dei Covered Warrant*

L'acquisto dei Covered Warrant a fronte di passività indicizzate ad un parametro variabile quale l'Euribor può consentire all'investitore di ridurre il rischio derivante dalle possibili fluttuazioni di tale parametro che, in assenza di opportune operazioni di copertura, si potrebbe tradurre in un maggiore esborso per oneri finanziari sulle stesse passività.

Per esempio, ipotizzando l'esistenza di un rapporto di debito, ad esempio un mutuo, che preveda il pagamento di flussi di interesse trimestrali calcolati al tasso Euribor 3 mesi e corrisposti alle Date di Esercizio e il contestuale acquisto di Covered Warrant con strike al 4,25%, per un Valore Nominale pari al debito sottostante, la posizione del sottoscrittore sarà la seguente:

- nei periodi in cui il tasso Euribor 3 mesi è inferiore al 4,25%, l'investitore non riceve alcun differenziale dai Covered Warrant;
- nei periodi in cui il tasso Euribor 3 mesi è superiore al 4,25%, l'investitore riceve il differenziale calcolato in base allo scarto tra il tasso Euribor 3 mesi e il 4,25%.

È evidente quindi che l'acquisto dei Covered Warrant a fronte di passività indicizzate al tasso Euribor svolge una funzione di "assicurazione" per l'investitore. Quest'ultimo, infatti, nell'esempio sopra fatto, ad ogni Data di Esercizio:

- pagherà interessi al tasso Euribor 3 mesi sul mutuo sottostante, e
- nel caso in cui il tasso Euribor 3 mesi sia superiore al livello dello Strike, riceverà un Importo di Liquidazione pari alla differenza tra il tasso Euribor 3 mesi e lo stesso Strike (moltiplicato per il Valore Nominale); ovvero
- nel caso in cui il tasso Euribor 3 mesi sia inferiore al livello dello Strike, non riceverà alcun pagamento dal Covered Warrant.

In altre parole, considerando in modo unitario la posizione finanziaria del sottoscrittore (nel nostro esempio, il mutuo più il Covered Warrant) si può dire che pur mantenendo un'indicizzazione del debito a un tasso variabile, lo stesso debito risulta "sinteticamente" trasformato in tasso fisso in tutti i Periodi di Riferimento in cui l'Euribor 3 mesi risulta superiore allo Strike.

Ipotizzando che un soggetto abbia stipulato un mutuo - indicizzato all'Euribor 3 mesi - della durata di sette anni per una somma pari a Euro 10.000, al fine di coprirsi da eventuali fluttuazioni del tasso Euribor sarebbe necessario acquistare un numero di Covered Warrant che abbiano un Valore Nominale pari all'ammontare del mutuo, cioè Euro 10.000, e aventi durata pari a sette anni. Ipotizzando quindi, che il Covered Warrant abbia un Valore Nominale pari a Euro 1000, il mutuatario dovrebbe acquistare 10(dieci) Covered Warrant per trasformare "sinteticamente" la propria esposizione

debitoria, che rimane indicizzata al tasso Euribor 3 mesi, in una esposizione a tasso fisso in tutti i Periodi di Riferimento in cui l'Euribor 3 mesi risulta superiore allo Strike.

Per completezza, si precisa che i Covered Warrant possono essere acquistati anche per finalità diverse da quella di copertura, da parte di investitori che non hanno stipulato un mutuo (e dunque non sono interessati a coprirsi dal rischio di crescita dei tassi di interesse), ma hanno aspettative rialziste sull'andamento dei tassi.

Si rimanda al Paragrafo 2.3 della Nota Informativa (Sezione III del Prospetto) per l'esemplificazione dettagliata dei possibili rendimenti.

2. Condizioni Definitive

Le Condizioni Definitive conterranno le informazioni relative all'ammissione alla quotazione dei Covered Warrant e saranno pubblicate entro il giorno antecedente la pubblicazione dell'avviso di inizio negoziazione mediante deposito presso la Borsa Italiana S.p.A.. Le stesse saranno messe a disposizione presso la Direzione Generale e sede operativa dell'Emittente e saranno, inoltre, reperibili sul sito www.bancaakros.it.

Un'informativa continua sull'andamento dei prezzi dei Covered Warrant sarà reperibile sul sito www.bancaakros.it.

3. Quotazione

Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato giudizio di ammissibilità alla quotazione relativamente ai Covered Warrant con provvedimento n. 6516 del 27 novembre 2009. In occasione di ciascuna emissione dei Covered Warrant, potrà essere presentata apposita istanza di ammissione alla quotazione sul Mercato Telematico dei Securitised Derivatives di Borsa Italiana S.p.A.

4. Legge applicabile e circolazione dei titoli

I Covered Warrant, emessi di volta in volta nell'ambito del Programma ed in conformità alle disposizioni contenute nel Prospetto, sono regolati dal diritto italiano ed emessi nella forma di titoli dematerializzati accentrati presso la Monte Titoli S.p.A.

5. Restrizioni alla trasferibilità dei Covered Warrant

I Covered Warrant non sono soggetti ad alcuna restrizione alla libera negoziabilità in Italia.

6. Potenziali conflitti di interesse

Il ruolo di market maker e di Agente per il Calcolo è svolto dall'Emittente e tale circostanza potrebbe far configurare dei conflitti di interesse.

7. Impiego dei proventi

I proventi netti derivanti dalla vendita dei Covered Warrant descritti nella Nota Informativa saranno utilizzati dall'Emittente nella propria attività di intermediazione finanziaria e investimento mobiliare.

(C) - FATTORI DI RISCHIO

1. Rischi connessi all'Emittente

L'Emittente non ritiene che vi sia alcun fattore di rischio rilevante per la sua solvibilità. La posizione finanziaria dell'Emittente è tale da garantire l'adempimento nei confronti degli investitori degli obblighi derivanti dall'emissione degli Strumenti Finanziari.

Alla data del Documento di Registrazione, in capo all'Emittente non sussistono procedimenti giudiziari pendenti, né passività potenziali, che possano pregiudicare l'adempimento nei confronti degli investitori degli obblighi derivanti dall'emissione degli Strumenti Finanziari.

Si rinvia al capitolo 3 del Documento di Registrazione per maggiori informazioni relative ai fattori di rischio associati all'Emittente, di seguito elencati:

- Rischi derivanti da procedimenti giudiziari
- Rischio di liquidità
- Rischio di credito
- Rischio operativo
- Rischio correlato alle variazioni del rating dell'Emittente

2. Rischi associati ai Covered Warrant

2.1 Fattori di rischio generali connessi ad un investimento nei Covered Warrant

- Rischio Emittente
- Rischio di liquidità
- Rischio relativo alla dipendenza dal valore del Sottostante

2.2 Fattori di rischio specifici connessi ad un investimento nei Covered Warrant

- Rischio di perdita dell'investimento
- Rischio di Prezzo
- Rischio relativo ai conflitti di interesse
- Rischio relativo al livello dello Strike

- Rischio relativo all'effetto leva
- Rischio connesso all'Importo di Liquidazione
- Rischio relativo alla quotazione
- Rischio relativo all'esercizio dei Covered Warrant
- Rischio relativo all'assenza di interessi
- Rischio relativo alle eventuali commissioni di esercizio/negoziazione
- Rischio connesso alla presenza di commissioni implicite
- Rischi conseguenti agli eventi relativi al Sottostante
- Rischio relativo a modifiche al Regolamento
- Rischio relativo all'assenza di rating

(D) - DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO

Presso la sede sociale e la direzione generale dell'Emittente in viale Eginardo 29, Milano, è possibile consultare l'atto costitutivo e lo statuto dell'Emittente, i bilanci degli esercizi chiusi il 31 dicembre 2008 ed al 31 dicembre 2007, nonché copia del Prospetto.

Le informazioni possono altresì essere consultate sul sito internet dell'Emittente www.bancaakros.it.

SEZIONE IV - FATTORI DI RISCHIO

Rischi connessi all'Emittente

Con riferimento ai fattori di rischio relativi all'Emittente si rinvia al capitolo 3 (Fattori di Rischio) del Documento di Registrazione, incluso mediante riferimento alla Sezione V del presente Prospetto di Base. Il Documento di Registrazione è a disposizione del pubblico per la consultazione presso la sede legale dell'Emittente ed una copia cartacea dello stesso sarà consegnata gratuitamente agli investitori che ne facciano richiesta. Il Documento di Registrazione è altresì consultabile sul sito internet dell'Emittente www.bancaakros.it.

Rischi connessi ai Covered Warrant

I fattori di rischio relativi ai Covered Warrant sono contenuti nella sezione VI, capitolo 2 del presente Prospetto di Base.

SEZIONE V - DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE

La presente sezione include mediante riferimento le informazioni contenute nel Documento di Registrazione sull'Emittente depositato presso la CONSOB in data 11 settembre 2009, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9076678 del 21 agosto 2009.

Il Documento di Registrazione è a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede legale e direzione generale dell'Emittente in viale Eginardo 29, Milano, presso la Borsa Italiana S.p.A., ed è anche consultabile sul sito internet dell'Emittente www.bancaakros.it

SEZIONE VI - NOTA INFORMATIVA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI

1. **PERSONE RESPONSABILI**

Si veda la precedente Sezione I del presente Prospetto di Base.

2. FATTORI DI RISCHIO

Si invitano gli investitori a leggere attentamente la presente Nota Informativa al fine di comprendere i fattori di rischio generali e specifici collegati all'acquisto dei Covered Warrant emessi dall'Emittente nell'ambito del Programma denominato "Covered Warrant EURIBOR CAP". I termini in maiuscolo non definiti nella presente sezione hanno il significato ad essi attribuito in altre sezioni del Prospetto.

I fattori di rischio di seguito descritti devono essere letti congiuntamente alle informazioni contenute nel Documento di Registrazione (incluso mediante riferimento) e nella presente Nota Informativa. Si invitano quindi gli investitori a valutare il potenziale acquisto dei Covered Warrant alla luce di tutte le informazioni contenute nella presente Nota Informativa, nella Nota di Sintesi, nel Documento di Registrazione nonché nelle relative Condizioni Definitive.

I rinvii a sezioni, capitoli, paragrafi si riferiscono alle sezioni, ai capitoli ed ai paragrafi della presente Nota Informativa.

2.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche essenziali dei Covered Warrant

Di seguito si fornisce una descrizione sintetica dei Covered Warrant:

I Covered Warrant

La presente Nota Informativa riguarda i "Covered Warrant EURIBOR CAP" (i "**Covered Warrant**"). L'attività sottostante alla cui performance sono legati i Covered Warrant è costituita dal tasso di interesse Euribor ("**Euribor**" o "**Sottostante**" o ancora "**Attività Sottostante**"), della durata corrispondente al periodo individuato dall'Emittente, per ciascuna serie di Covered Warrant, nelle rispettive Condizioni Definitive. I Covered Warrant sono di tipo call esotico in quanto incorporano, ciascuno, una serie di opzioni call di tipo europeo esercitabili alle date prefissate. Ciascuna delle molteplici opzioni incorporate in un Covered Warrant ha un periodo di vita differente: in particolare, la prima opzione ha un periodo di vita corrispondente al periodo, individuato dall'Emittente, in relazione al quale viene calcolato l'Euribor (denominato "**Periodo di Riferimento**"), e il periodo di vita di ciascuna delle opzioni successive (che ha sempre inizio alla Data di Emissione) supera quello della precedente della misura di un Periodo di Riferimento.

A titolo esemplificativo, ove il valore sottostante i Covered Warrant sia l'Euribor a 3 mesi, il Periodo di Riferimento applicabile sarà 3 mesi. I Covered Warrant incorporano tante opzioni quanti sono i Periodi di Riferimento all'interno della vita di un Covered Warrant, dalla Data di Emissione fino alla Data di Scadenza, e al termine di ciascun Periodo di Riferimento esiste un'unica opzione in scadenza. Ciascuna di tali opzioni europee è esercitata automaticamente, con le modalità di seguito descritte, l'ultimo Giorno Lavorativo del Periodo di Riferimento in cui essa scade (ciascuna, una "**Data di Esercizio**").

Il Prezzo di Emissione di un singolo Covered Warrant sarà dunque pari alla somma dei prezzi di ciascuna opzione call esotica sopra descritta, maggiorata delle commissioni di strutturazione indicate nelle Condizioni Definitive.

L'Importo di Liquidazione

A fronte dell'esercizio, i Covered Warrant non conferiscono al portatore degli stessi (il "**Portatore**") alcun diritto alla consegna - alla Data di Esercizio di ciascuna opzione incorporata - di titoli o di altri valori sottostanti, ma esclusivamente il diritto a ricevere, alla rispettiva Data di Esercizio di ciascuna opzione, il pagamento della differenza, se positiva (l'**Importo di Liquidazione**), tra l'Euribor applicabile al Periodo di Riferimento in cui tale opzione scade, e il valore prefissato dell'Euribor in corrispondenza o al di sotto del quale nessun Importo di Liquidazione è dovuto (lo "**Strike**"), moltiplicata per il valore nominale (il "**Valore Nominale**") dei Covered Warrant esercitati e per il Coefficiente di Periodo che tiene conto dei giorni effettivamente trascorsi nel Periodo di Riferimento.

Essendo strumenti derivati, i Covered Warrant, inoltre, non attribuiscono al Portatore degli stessi alcun diritto ad altri rendimenti diversi dal pagamento dell'Importo di Liquidazione, se dovuto, alla Data di Esercizio.

E' da segnalare, peraltro, il rischio tipico dell'investimento in tali strumenti finanziari, consistente nella possibilità che il capitale investito possa non essere recuperato in tutto o in parte, qualora le fluttuazioni dell'Euribor non diano luogo ad un Importo di Liquidazione positivo.

In proposito, si precisa che, poiché la curva cd. "forward" relativa al tasso di interesse sottostante è soggetta a variazioni quotidiane, il valore dei Covered Warrant varierà di conseguenza di giorno in giorno. In altri termini, mentre il valore dell'Importo di Liquidazione alle diverse Date di Esercizio dipende unicamente dal valore che il tasso sottostante assume alla Data di Rilevazione relativa a ciascuna Data di Esercizio, il valore del Covered Warrant (vale a dire il valore che l'investitore potrebbe realizzare in caso di vendita del Covered Warrant prima della scadenza) dipende dalla forma che ogni giorno assume la curva cd. "forward" relativa al tasso di interesse sottostante (che riflette il variare delle aspettative del mercato rispetto all'andamento dei tassi nel futuro), e di conseguenza varia quotidianamente.

La funzione dei Covered Warrant

L'acquisto dei Covered Warrant a fronte di passività indicizzate ad un parametro variabile quale l'Euribor può consentire all'investitore di ridurre il rischio derivante dalle possibili fluttuazioni di tale parametro che, in assenza di opportune operazioni di copertura, si potrebbe tradurre in un maggiore esborso per oneri finanziari sulle stesse passività.

FATTORI DI RISCHIO

Per esempio, ipotizzando l'esistenza di un rapporto di debito, ad esempio un mutuo, che preveda il pagamento di flussi di interesse trimestrali calcolati al tasso Euribor 3 mesi e corrisposti alle Date di Esercizio e il contestuale acquisto di Covered Warrant con strike al 4,25%, per un Valore Nominale pari al debito sottostante, la posizione del sottoscrittore sarà la seguente:

- nei periodi in cui il tasso Euribor 3 mesi è inferiore al 4,25%, l'investitore non riceve alcun differenziale dai Covered Warrant;
- nei periodi in cui il tasso Euribor 3 mesi è superiore al 4,25%, l'investitore riceve il differenziale calcolato in base allo scarto tra il tasso Euribor 3 mesi e il 4,25%.

È evidente quindi che l'acquisto dei Covered Warrant a fronte di passività indicizzate al tasso Euribor svolge una funzione di copertura per l'investitore. Quest'ultimo, infatti, nell'esempio sopra fatto, ad ogni Data di Esercizio:

- pagherà interessi al tasso Euribor 3 mesi sul mutuo sottostante, e
- nel caso in cui il tasso Euribor 3 mesi sia superiore al livello dello Strike, riceverà un Importo di Liquidazione pari alla differenza tra il tasso Euribor 3 mesi e lo stesso Strike (moltiplicato per il Valore Nominale); ovvero
- nel caso in cui il tasso Euribor 3 mesi sia inferiore al livello dello Strike, non riceverà alcun pagamento dal Covered Warrant.

In altre parole, considerando in modo unitario la posizione finanziaria del sottoscrittore (nel nostro esempio, il mutuo più il Covered Warrant) si può dire che pur mantenendo un'indicizzazione del debito a un tasso variabile, lo stesso debito risulta "sinteticamente" trasformato in tasso fisso in tutti i Periodi di Riferimento in cui l'Euribor 3 mesi risulta superiore allo Strike.

Ipotizzando che un soggetto abbia stipulato un mutuo - indicizzato all'Euribor 3 mesi - della durata di sette anni per una somma pari a Euro 10.000, al fine di coprirsi da eventuali fluttuazioni del tasso Euribor sarebbe necessario acquistare un numero di Covered Warrant che abbiano un Valore Nominale pari all'ammontare del mutuo, cioè Euro 10.000, e aventi durata pari a sette anni. Ipotizzando quindi, che il Covered Warrant abbia un Valore Nominale pari a Euro 1000, il mutuatario dovrebbe acquistare 10(dieci) Covered Warrant per trasformare "sinteticamente" la propria esposizione debitoria, che rimane indicizzata al tasso Euribor 3 mesi, in una esposizione a tasso fisso in tutti i Periodi di Riferimento in cui l'Euribor 3 mesi risulta superiore allo Strike.

Per completezza, si precisa che i Covered Warrant possono essere acquistati anche per finalità diverse da quella di copertura, da parte di investitori che non hanno stipulato un mutuo (e dunque non sono interessati a coprirsi dal rischio di crescita dei tassi di interesse), ma hanno aspettative rialziste sull'andamento dei tassi.

Fattori di rischio generali connessi ad un investimento nei Covered Warrant

Gli strumenti finanziari derivati sono caratterizzati da una rischiosità molto elevata il cui apprezzamento da parte dell'investitore è ostacolato dalla loro complessità.

E' quindi necessario che l'investitore concluda un'operazione avente ad oggetto tali strumenti soltanto dopo averne compreso la natura ed il grado di esposizione al rischio che esso comporta. L'investitore deve considerare che la complessità di tali strumenti può favorire l'esecuzione di operazioni non adeguate.

Si consideri che, in generale, la negoziazione di strumenti finanziari derivati presenta caratteristiche che per molti investitori non sono appropriate.

Una volta valutato il rischio dell'operazione, l'investitore e l'intermediario devono verificare se l'investimento è adeguato per l'investitore, con particolare riferimento alla situazione patrimoniale, agli obiettivi di investimento e alla esperienza nel campo degli investimenti in strumenti finanziari derivati di questo ultimo. Prima di effettuare qualsiasi operazione è opportuno che l'investitore consulti i propri consulenti circa la natura e il livello di esposizione al rischio che tale operazione comporta.

Rischio Emittente

Premesso che il rischio emittente è il rischio relativo alla capacità dell'emittente di adempiere agli obblighi ad esso derivanti dagli strumenti finanziari nei confronti degli investitori, la posizione finanziaria dell'emittente è tale da consentire l'adempimento nei confronti degli investitori di tali obblighi.

Alla data del presente Prospetto di Base, in capo all'emittente non sussistono procedimenti giudiziari pendenti, né passività potenziali, che possano pregiudicare l'adempimento nei confronti degli investitori degli obblighi derivanti dall'emissione degli strumenti finanziari.

Si rinvia al capitolo 3 del Documento di Registrazione per maggiori informazioni relative ai fattori di rischio associati all'Emittente, di seguito elencati:

- Rischi derivanti da procedimenti giudiziari
- Rischio di liquidità
- Rischio di credito
- Rischio operativo
- Rischio correlato alle variazioni del rating dell'Emittente

Rischio di liquidità

I Covered Warrant, benché saranno quotati sul Mercato SeDeX organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., potranno presentare per l'investitore rischi rappresentati dalla difficoltà o impossibilità di rivenderli prontamente prima della scadenza ad un prezzo che consenta di ottenere un rendimento positivo, con la conseguenza che l'investitore potrebbe trovarsi costretto ad accettare un prezzo inferiore a quello di sottoscrizione. Peraltro, come stabilito dall'art. 2.2.26 del Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana s.p.a., l'Emittente, in qualità di *market-maker*, assume l'impegno di esporre quotazioni in acquisto e in vendita a prezzi che non si discostino tra loro in misura superiore al differenziale massimo indicato nelle Istruzioni al Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana s.p.a., per un quantitativo almeno pari all'Exchange Market Size (EMS) come verrà, di volta in volta, calcolato da Borsa Italiana S.p.A. e indicato nell'avviso di inizio negoziazione.

Rischio relativo alla dipendenza dal valore del Sottostante

Qualsiasi investimento nei Covered Warrant comporta rischi connessi al valore del Sottostante. Si tratta, pertanto, di un investimento opportuno per investitori che abbiano esperienza in operazioni su strumenti finanziari il cui valore è legato a quello del Sottostante.

Il rendimento dei Covered Warrant dipende infatti principalmente dal valore assunto dal Sottostante rispetto allo Strike che può variare, in aumento od in diminuzione, in relazione ad una varietà di fattori tra i quali: il divario fra domanda ed offerta, fattori macroeconomici, l'andamento dei tassi di interesse e movimenti speculativi.

I dati storici relativi all'andamento del Sottostante non sono indicativi delle sue performance future.

2.2 Fattori di rischio specifici connessi ad un investimento nei Covered Warrant

L'investimento nei Covered Warrant di cui alla Nota Informativa è soggetto ai rischi di seguito riportati:

Rischio di perdita totale o parziale dell'investimento

Il rendimento dei Covered Warrant è legato alla performance del Sottostante. In particolare, gli investitori devono considerare che l'Importo di Liquidazione, da corrispondere a scadenza a ciascuna data di esercizio, può anche essere pari a zero. In particolar modo, poichè i Covered Warrant oggetto del programma sono di tipo call, tale situazione si verifica nell'ipotesi in cui il Sottostante abbia sempre registrato un valore inferiore allo strike.

Rischio di Prezzo

L'investitore deve tener presente che, nel caso in cui volesse vendere i Covered Warrant prima della scadenza, il mercato dei Covered Warrant è solitamente molto volatile. Inoltre il prezzo dei Covered Warrant può essere influenzato da diverse variabili tra cui l'andamento del Sottostante, la volatilità, il tempo a scadenza.

Il valore dei Covered Warrant può variare sia a causa di variazioni dei tassi di interesse distribuiti uniformemente in tutte le scadenze (*shift* parallelo della curva cd. "forward" relativa al tasso di interesse sottostante), sia a causa di variazioni non uniformi che producono una variazione nell'inclinazione della curva cd. "forward" relativa al tasso di interesse sottostante.

In proposito, si precisa che, poiché la curva cd. "forward" relativa al tasso di interesse sottostante è soggetta a variazioni quotidiane, il valore dei Covered Warrant varierà di conseguenza di giorno in giorno. In altri termini, mentre il valore dell'Importo di Liquidazione alle diverse Date di Esercizio dipende unicamente dal valore che il tasso sottostante assume alla Data di Rilevazione relativa a ciascuna Data di Esercizio, il valore del Covered Warrant (vale a dire il valore che l'investitore potrebbe realizzare in caso di vendita del Covered Warrant prima della scadenza) dipende dalla forma che ogni giorno assume la curva cd. "forward" relativa al tasso di interesse sottostante (che riflette il variare delle aspettative del mercato rispetto all'andamento dei tassi nel futuro), e di conseguenza varia quotidianamente.

Se ci si attende che in futuro l'Euribor raggiunga un livello più elevato, le opzioni di tipo call che compongono il Covered Warrant aumenteranno il proprio valore, viceversa, un'aspettativa di movimento verso il basso comporterà una riduzione nel valore di tali opzioni.

La variazione di uno solo dei fattori determina un valore teorico del Covered Warrant diverso.

Rischio relativo ai conflitti di interesse

Le attività di seguito indicate possono dare luogo a situazioni di conflitto d'interesse in quanto potenzialmente idonee ad incidere sul valore dei Covered Warrant.

Rischio conseguente alla coincidenza dell'Emittente con l'agente di calcolo e il market maker

L'emittente è Agente di Calcolo dell'importo di liquidazione nonché market-maker per i Covered Warrant oggetto della presente Nota Informativa.

Rischio relativo all'introduzione di prodotti concorrenti

L'emittente o le società controllate, controllanti o appartenenti al medesimo gruppo bancario dell'emittente possono emettere altri strumenti derivati relativi all'attività

sottostante. L'introduzione di tali prodotti concorrenti può influenzare il valore dei Covered Warrant.

Rischio relativo al livello dello Strike

Il rendimento del Covered Warrant viene calcolato a partire dal valore del Sottostante a ciascuna data di esercizio rispetto ad un livello di valore predefinito denominato Strike. Il posizionamento dello Strike, pertanto, influenza il rendimento del Covered Warrant. In particolare, maggiore è lo Strike minore è la probabilità di un rendimento positivo a ciascuna data di esercizio.

Rischio relativo all'effetto leva

Una delle caratteristiche dei Covered Warrant è il cosiddetto "effetto leva": una variazione del valore dell'attività sottostante relativamente piccola può avere un impatto più che proporzionale sul valore del Covered Warrant, avendo come conseguenza una variazione significativa delle convenienze. Tuttavia, deve essere adeguatamente considerato che esiste, contestualmente, il rischio di perdite elevate fino alla perdita integrale del capitale investito.

Pertanto, una minima riduzione del valore dell'attività sottostante è in grado di generare una perdita per una opzione call fino all'ammontare complessivo investito. Diversamente, un aumento del valore dell'attività sottostante è idoneo a produrre un guadagno più che proporzionale rispetto all'andamento dell'attività sottostante.

Rischio connesso all'Importo di Liquidazione

A fronte dell'esercizio, i Covered Warrant non conferiscono al Portatore alcun diritto alla consegna - alla Data di Esercizio di ciascuna opzione incorporata - di titoli o di altri valori sottostanti, ma esclusivamente il diritto a ricevere, alla rispettiva Data di Esercizio di ciascuna opzione, il pagamento della differenza, se positiva (**"Importo di Liquidazione"**), tra l'Euribor applicabile al Periodo di Riferimento in cui tale opzione scade, e il valore prefissato dell'Euribor in corrispondenza o al di sotto del quale nessun Importo di Liquidazione è dovuto (lo **"Strike"**), moltiplicata per il valore nominale (il **"Valore Nominale"**) dei Covered Warrant esercitati e per il Coefficiente di Periodo che tiene conto dei giorni effettivamente trascorsi nel Periodo di Riferimento.

Essendo strumenti derivati, i Covered Warrant, inoltre, non attribuiscono al Portatore degli stessi alcun diritto ad altri rendimenti diversi dal pagamento dell'Importo di Liquidazione, se dovuto, alla Data di Esercizio.

E' da segnalare, peraltro, il rischio tipico dell'investimento in tali strumenti finanziari, consistente nella possibilità che il capitale investito possa non essere recuperato in tutto o in parte, qualora le fluttuazioni dell'Euribor non diano luogo ad un Importo di Liquidazione positivo.

Rischio relativo all'esercizio dei Covered Warrant

I Covered Warrant sono covered warrant di tipo esotico che incorporano, ciascuno, una pluralità di opzioni di tipo europeo, ciascuna delle quali è esercitabile ad una diversa Data di Esercizio. In seguito all'esercizio automatico dei Covered Warrant alle rispettive Date di Esercizio, l'Emittente verserà il rispettivo Importo di Liquidazione, ove sia maggiore di zero, sulla base del numero di Lotti Minimi di Esercizio oggetto dell'esercizio come determinato dall'Agente di Calcolo.

Tuttavia, il Portatore ha facoltà di rinunciare in ciascuna Data di Esercizio a ricevere il relativo Importo di Liquidazione inviando via fax all'Emittente la Dichiarazione di Esercizio in Eccezione - prevista nell'Appendice B - entro le ore 10.00 C.E.T. di ciascuna Data di Esercizio (articolo 2 del Regolamento).

Rischio relativo all'assenza di interessi

I Covered Warrant non conferiscono al Portatore alcun diritto alla consegna di titoli o di altri valori sottostanti, ma esclusivamente il diritto a ricevere, al momento dell'esercizio dell'opzione, il pagamento dell'Importo di Liquidazione. Parimenti, i Covered Warrant non danno diritto a percepire interessi e quindi non danno alcun rendimento corrente. Conseguentemente, eventuali perdite di valore dei Covered Warrant non possono essere compensate con altri profitti derivanti da tali strumenti finanziari, ovvero dal Sottostante. Il rischio di parziale o totale perdita del prezzo pagato per l'acquisto del Covered Warrant - comprese le eventuali spese sostenute - sussiste quindi indipendentemente dalla solidità finanziaria dell'Emittente.

Rischio relativo alle eventuali commissioni di esercizio/negoziazione applicate dall'intermediario

L'Emittente non applica alcuna commissione di esercizio relativamente ai Covered Warrant. Tuttavia, i potenziali investitori nei Covered Warrant dovrebbero tener presente che l'intermediario scelto per la negoziazione/esercizio potrebbe applicare commissioni di esercizio e/o di negoziazione.

Conseguentemente, in tutti i casi in cui l'Importo di Liquidazione risulti inferiore alle commissioni di negoziazione e/o di esercizio applicate dall'intermediario, l'esercizio dei Covered Warrant risulterà antieconomico per l'investitore. Casi di questo genere, in cui l'investitore non ha alcun interesse pratico all'esercizio dei Covered Warrant, attengono a rapporti giuridici tra soggetti estranei all'emittente, rispetto ai quali lo stesso è terzo e sui quale non può in alcun modo influire. Considerato che le commissioni di esercizio applicate dall'intermediario potrebbero in alcuni casi assorbire il guadagno del portatore di Covered Warrant, è possibile rinunciare all'esercizio dei Covered Warrant secondo le modalità indicate all'Articolo 2 del Regolamento.

Rischio connesso alla presenza di commissioni implicite

Il Prezzo di Emissione dei Covered Warrant comprende commissioni implicite di strutturazione, la cui entità sarà di volta in volta indicata nelle Condizioni Definitive. Tali commissioni implicite (che costituiscono un costo immediato per l'investitore), pur costituendo una componente del Prezzo di Emissione dei Covered Warrant, non partecipano alla determinazione del prezzo di vendita/acquisto sul mercato secondario (vale a dire durante l'intera fase di quotazione sul mercato SeDeX). Pertanto, l'investitore deve tener presente che il prezzo di mercato dei Covered Warrant subirà una diminuzione immediata per effetto della presenza di tali commissioni.

Rischi conseguenti agli eventi relativi al Sottostante

Ove l'Euribor non venga più calcolato a cura dell'European Banking Federation, ma da altro ente che abbia all'uopo sostituito l'European Banking Federation, l'Importo di Liquidazione sarà calcolato sulla base del Livello di Riferimento dell'Euribor come determinato e pubblicato da tale ente sostitutivo, ed ogni riferimento, contenuto nel Prospetto e nel Regolamento, relativo all'European Banking Federation, verrà riferito, se il contesto lo consente, a tale ente sostitutivo.

Ove l'Euribor non sia più rilevato e pubblicato da alcuno, ovvero ove non sia possibile per qualsiasi motivo determinare l'Euribor ad una Data di Rilevazione con le modalità sopra indicate, l'Agente di Calcolo determinerà il Livello di Riferimento dell'Euribor come media aritmetica delle quotazioni del tasso lettera per depositi interbancari in Euro, della durata corrispondente a quella indicata dall'Emittente nelle relative Condizioni Definitive, fornite alle ore 11.00 C.E.T. della relativa Data di Rilevazione da tre primarie banche italiane a richiesta dell'Agente di Calcolo, in conformità con le condizioni prevalenti di mercato di ogni singola Data di Rilevazione. In tal caso, ogni riferimento, contenuto nel Regolamento, all'Euribor, dovrà ritenersi riferito a tale valore rilevato dall'Emittente.

Ogni rilievo, calcolo o altra decisione presa dall'Emittente sarà, in assenza di errori evidenti, vincolante per tutte le parti.

Rischio relativo a modifiche al Regolamento

L'Emittente, previa comunicazione alla Borsa Italiana S.p.A. e senza necessità del preventivo assenso dei singoli Portatori, potrà apportare al Regolamento le modifiche che ritenga necessarie od opportune al fine di eliminare ambiguità, imprecisioni o correggere un errore manifesto nel testo. In particolari circostanze le condizioni contrattuali potrebbero essere modificate con decisione dell'organo di vigilanza del mercato (Consob), della *clearing house* o della società di gestione del mercato (Borsa Italiana S.p.A.). Nel caso in cui le modifiche abbiano effetto sulle modalità di esercizio dei diritti dei Portatori, delle stesse sarà data notizia mediante pubblicazione su un

quotidiano a diffusione nazionale. Negli altri casi l'Emittente provvederà a informare i Portatori dei Covered Warrant con le modalità di cui all'Articolo 8 del Regolamento.

Rischio relativo all'assenza di rating

Alla data di redazione del presente Prospetto di Base, l'ultimo giudizio di rating disponibile per Banca Akros è stato rilasciato dall'agenzia di *rating* Standard & Poor's in data 29 aprile 2009. Il *credit rating* assegnato per i debiti a lungo termine è **A-**, con *outlook* negativo, e **A-2** per i debiti a breve termine.⁴

⁴ Nelle scale adottate dall'agenzia di rating Standard & Poor's (i) in relazione ai debiti a medio-lungo termine, il livello "A" indica un'elevata capacità dell'emittente di far fronte ai propri impegni finanziari. Tuttavia, lo stesso emittente è in qualche misura maggiormente esposto agli effetti negativi dei mutamenti di scenario o di condizioni economiche, rispetto a debitori muniti di *rating* più elevato. Ad ogni modo, la capacità del debitore di far fronte ai propri impegni finanziari resta elevata. L'apposizione del segno "-" indica una sottocategoria, in negativo, della categoria A; (ii) con riferimento ai debiti a breve termine, il livello A-2 indica che il grado di sicurezza con riguardo alla puntualità dei pagamenti è soddisfacente.

2.3 Esemplicazioni

Per le esemplificazioni di seguito riportate si consideri, in data 1/1/2010, un Covered Warrant su Euribor 3 mesi avente le caratteristiche riportate nella seguente tabella:

Valore Nominale (in Euro)	Data di scadenza	Strike	Coefficiente di Periodo
5000	1/1/2020	4.25%	¼ (3 mesi)

2.3.1 Scomposizione del Prezzo di Emissione del Covered Warrant e Valore Teorico

Il Prezzo di Emissione del Covered Warrant di cui al presente esempio, è scomponibile, sotto il profilo finanziario, nelle componenti di seguito riportate

- valore componente derivata: 250 Euro;
- commissione di strutturazione: 50 Euro;
- prezzo di emissione: 300 Euro

Il valore della componente derivativa è stato calcolato alla data dell'11 novembre 2009 utilizzando il metodo di calcolo "BLACK 76" (cioè Black Scholes modificato), e considerando un tasso free-risk pari al 3,54% ed una volatilità del 20%.

* * *

Al fine di determinare il valore torico del Covered Warrant, (vale a dire il valore di mercato dello strumento ad una certa data), gli operatori utilizzano generalmente modelli teorici di calcolo assimilabili al "BLACK 76" di cui sopra, che prendono in considerazione il livello dello Strike, livello del sottostante, la sua volatilità, la vita residua a scadenza, nonché il livello dei tassi di interesse sulle diverse scadenze.

Sulla base di tali modelli è possibile simulare l'impatto sul valore teorico del Covered Warrant dovuto ad una variazione dei fattori di mercato, a parità di tutte le altre condizioni. Infatti, la variazione di uno solo dei fattori determina un valore teorico del Covered Warrant diverso.

In altri termini, mentre il valore dell'Importo di Liquidazione alle diverse Date di Esercizio dipende unicamente dal valore che il tasso sottostante assume alla Data di Rilevazione relativa a ciascuna Data di Esercizio, il valore del Covered Warrant (vale a dire il valore che l'investitore potrebbe realizzare in caso di vendita del Covered Warrant prima della scadenza) dipende dalla forma che ogni giorno assume la curva cd. "forward" relativa al tasso di interesse sottostante (che riflette il variare delle aspettative del mercato rispetto all'andamento dei tassi nel futuro), e di conseguenza varia quotidianamente.

2.3.2 Analisi della sensitività dei covered warrant

La tabella che segue indica l'andamento del prezzo di un covered warrant per effetto di un aumento o di una diminuzione di uno dei singoli parametri citati nel sottoparagrafo precedente. Nel caso specifico dei Covered Warrant, tra i parametri non rientra il rendimento del sottostante, essendo quest'ultimo rappresentato da un tasso d'interesse a cui non è attribuibile, di per sé, un rendimento.

Parametro	Variazione	Prezzo
Prezzo del sottostante	↑	↑
Valore Nominale	↑	↑
Strike	↑	↓
Vita residua	↓	↓
Volatilità	↑	↑
Tassi di interesse	↑	↑

Di seguito viene descritto l'impatto di determinate variabili, in data 10/11/2009, sul valore teorico del Covered Warrant

I valori iniziali del Sottostante sono indicati in grassetto.

Esempio A: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant prodotto da variazioni nel valore del Sottostante, assumendo che la volatilità, il tempo a scadenza e il Valore Nominale rimangano invariati e che i rendimenti su tutte le scadenze subiscano la medesima variazione del sottostante (*shift* parallelo della curva cd. "forward" relativa al tasso di interesse sottostante).

Valore del Sottostante	Variazione Sottostante (punti base)	Variazione percentuale del Sottostante	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
1,71%	100	141%	€ 475	58,33%
1,21%	50	70%	€ 376	25,33%
0,96%	25	35%	€ 334	11,33%
0,81%	10	14%	€ 312	4,00%
0,71%	0	0%	€ 300	0,00%
0,61%	-10	-14%	€ 288	-4,00%
0,46%	-25	-35%	€ 266	-11,33%

Esempio B: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant prodotto da variazioni dell'inclinazione della curva espressa in termini di variazione del differenziale fra i tassi a lungo termine (10 anni) e a breve termine (2 anni), mantenendo invariati gli altri parametri. (Si assume che la variazione del livello assoluto dei tassi si distribuisca in modo uniforme sulle scadenze tra il secondo ed il decimo anno).

Variazione del differenziale tra i tassi a lungo e a breve termine (punti base)	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
100	€ 407,5	35,83%
50	€ 350	16,67%
0	€ 300	0,00%
-50	€ 250	-16,67%
-100	€ 192,5	-35,83%

Esempio C: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant prodotto da variazioni nella volatilità del Sottostante, assumendo che il valore del Sottostante, il tempo a scadenza e il Valore Nominale rimangono invariati.

Volatilità	Variazione Volatilità	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
25,00%	25,00%	€ 363	21,00%
22,50%	12,50%	€ 331	10,33%
21,00%	5,00%	€ 312,5	4,17%
20,50%	2,50%	€ 305	1,67%
20,00%	0,00%	€ 300	0,00%
19,50%	-2,50%	€ 292	-2,67%
19,00%	-5,00%	€ 287,5	-4,17%

Esempio D: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant prodotto da variazioni nel tempo alla scadenza, assumendo che il valore del Sottostante, la sua volatilità e il Valore Nominale rimangono invariati.

"Vita residua" (in anni)	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
10	€ 300	0,00%
9	€ 250	-15,67%
8	€ 209	-30,33%
7	€ 166	-44,67%
6	€ 126	-58,00%
5	€ 88	-70,67%
4	€ 56	-81,33%
3	€ 286	-90,67%
2	€ 11	-96,33%

2.3.3 Formula ed esemplificazione dei rendimenti

Si riportano di seguito tre possibili scenari di rendimento alla Data di Esercizio.

Alla Data di Esercizio, se il Livello di Riferimento dell'Euribor è superiore allo Strike, l'Importo di Liquidazione è il risultato della seguente formula:

$$\text{Importo di liquidazione} = \text{Valore Nominale} * \text{Coefficiente di Periodo} * (\text{Livello di Riferimento} - \text{Strike})$$

Se, invece, il Livello di Riferimento è pari o inferiore allo Strike, l'Importo Differenziale è pari a zero.

Sulla base dei valori indicati, possono verificarsi gli scenari indicati nelle seguenti tabelle:

Si specifica che gli scenari di seguito rappresentati non tengono conto delle commissioni di esercizio applicate dagli intermediari.

Scenario I - (ipotesi peggiore in cui le opzioni non vengono mai esercitate)

Data di Esercizio	Coefficiente di Periodo	Sottostante	Importo di liquidazione (in Euro)
01/04/2010	0,25	2,00%	0
01/07/2010	0,25	2,017%	0
01/10/2010	0,25	1,576%	0
01/01/2011	0,25	1,442%	0
01/04/2011	0,25	1,622%	0
01/07/2011	0,25	1,653%	0
01/10/2011	0,25	1,538%	0
01/01/2012	0,25	1,641%	0
01/04/2012	0,25	1,979%	0
01/07/2012	0,25	1,974%	0
01/10/2012	0,25	1,901%	0
01/01/2013	0,25	1,583%	0
01/04/2013	0,25	2,088%	0
01/07/2013	0,25	2,026%	0
01/10/2013	0,25	2,538%	0
01/01/2014	0,25	1,989%	0
01/04/2014	0,25	1,878%	0
01/07/2014	0,25	2,720%	0
01/10/2014	0,25	2,454%	0
01/01/2015	0,25	1,695%	0
01/04/2015	0,25	1,327%	0
01/07/2015	0,25	1,403%	0
01/10/2015	0,25	1,320%	0
01/01/2016	0,25	1,209%	0
01/04/2016	0,25	0,984%	0
01/07/2016	0,25	0,986%	0
01/10/2016	0,25	0,960%	0
01/01/2017	0,25	1,219%	0
01/04/2017	0,25	1,101%	0
01/07/2017	0,25	1,283%	0
01/10/2017	0,25	1,173%	0
01/01/2018	0,25	1,026%	0
01/04/2018	0,25	1,015%	0
01/07/2018	0,25	1,034%	0
01/10/2018	0,25	1,244%	0
01/01/2019	0,25	1,077%	0
01/04/2019	0,25	0,949%	0

01/07/2019	0,25	0,894%	0
01/10/2019	0,25	0,927%	0
01/01/2020	0,25	0,914%	0
Totale:			0

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari a Euro 300 (corrispondente al Prezzo di Emissione), l'investitore ha percepito complessivamente un importo pari a Euro 0 (dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio), subendo pertanto una perdita del 100%.

Scenario II - (Ipotesi in cui il pay off è inferiore al premio pagato)

Data di Esercizio	Coefficiente di Periodo	Sottostante	Importo di liquidazione (in Euro)
01/04/2010	0,25	3,500%	0,000
01/07/2010	0,25	3,585%	0,000
01/10/2010	0,25	3,116%	0,000
01/01/2011	0,25	3,012%	0,000
01/04/2011	0,25	2,897%	0,000
01/07/2011	0,25	3,109%	0,000
01/10/2011	0,25	3,438%	0,000
01/01/2012	0,25	3,901%	0,000
01/04/2012	0,25	4,129%	0,000
01/07/2012	0,25	3,688%	0,000
01/10/2012	0,25	3,684%	0,000
01/01/2013	0,25	3,500%	0,000
01/04/2013	0,25	2,790%	0,000
01/07/2013	0,25	2,997%	0,000
01/10/2013	0,25	3,280%	0,000
01/01/2014	0,25	2,830%	0,000
01/04/2014	0,25	3,028%	0,000
01/07/2014	0,25	3,362%	0,000
01/10/2014	0,25	2,665%	0,000
01/01/2015	0,25	3,514%	0,000
01/04/2015	0,25	3,699%	0,000
01/07/2015	0,25	4,429%	2,236
01/10/2015	0,25	4,269%	0,234
01/01/2016	0,25	4,118%	0,000
01/04/2016	0,25	4,994%	9,306
01/07/2016	0,25	4,138%	0,000
01/10/2016	0,25	3,890%	0,000
01/01/2017	0,25	4,530%	3,504
01/04/2017	0,25	4,121%	0,000
01/07/2017	0,25	4,737%	6,090
01/10/2017	0,25	4,528%	3,477
01/01/2018	0,25	4,895%	8,064
01/04/2018	0,25	4,391%	1,757
01/07/2018	0,25	4,754%	6,302
01/10/2018	0,25	5,857%	20,088
01/01/2019	0,25	6,633%	29,792

01/04/2019	0,25	5,824%	19,669
01/07/2019	0,25	6,703%	30,664
01/10/2019	0,25	6,203%	24,409
01/01/2020	0,25	8,066%	47,699
Totale:			213,291

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari a Euro 300 (corrispondente al Prezzo di Emissione), l'investitore ha percepito complessivamente un importo pari a Euro 213,291 (dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio), subendo pertanto una perdita del 28,90%.

Scenario III - (Ipotesi in cui il pay off è superiore al premio pagato)

Data di Esercizio	Coefficiente di Periodo	Sottostante	Importo di liquidazione (in Euro)
01/04/2010	0,25	3,750%	0,000
01/07/2010	0,25	4,088%	0,000
01/10/2010	0,25	4,098%	0,000
01/01/2011	0,25	4,278%	0,348
01/04/2011	0,25	3,806%	0,000
01/07/2011	0,25	4,453%	2,541
01/10/2011	0,25	5,052%	10,025
01/01/2012	0,25	5,453%	15,035
01/04/2012	0,25	4,741%	6,138
01/07/2012	0,25	3,937%	0,000
01/10/2012	0,25	3,921%	0,000
01/01/2013	0,25	4,544%	3,676
01/04/2013	0,25	4,390%	1,747
01/07/2013	0,25	4,380%	1,626
01/10/2013	0,25	4,279%	0,363
01/01/2014	0,25	4,456%	2,578
01/04/2014	0,25	4,730%	6,003
01/07/2014	0,25	6,094%	23,053
01/10/2014	0,25	5,924%	20,926
01/01/2015	0,25	5,805%	19,439
01/04/2015	0,25	5,989%	21,732
01/07/2015	0,25	6,578%	29,101
01/10/2015	0,25	6,973%	34,043
01/01/2016	0,25	6,501%	28,142
01/04/2016	0,25	6,625%	29,687
01/07/2016	0,25	6,133%	23,537
01/10/2016	0,25	6,369%	26,483
01/01/2017	0,25	4,663%	5,166
01/04/2017	0,25	5,358%	13,848
01/07/2017	0,25	5,662%	17,655
01/10/2017	0,25	5,337%	13,590
01/01/2018	0,25	5,295%	13,063
01/04/2018	0,25	5,269%	12,738
01/07/2018	0,25	5,196%	11,827
01/10/2018	0,25	5,265%	12,681
01/01/2019	0,25	4,896%	8,078

01/04/2019	0,25	4,302%	0,656
01/07/2019	0,25	4,007%	0,000
01/10/2019	0,25	4,491%	3,009
01/01/2020	0,25	3,881%	0,000
Totale:			418,535

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari a Euro 300 (corrispondente al Prezzo di Emissione), l'investitore ha percepito complessivamente un importo pari a Euro 418.535 (dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio), realizzando pertanto un guadagno del 39.5%.

2.3.4 Punto di pareggio

I Covered Warrant non danno luogo al pagamento di un rendimento certo e determinato o determinabile sin dall'origine. A priori è possibile stabilire solo il punto di pareggio, ovvero il Livello di Riferimento che dovrebbe rilevarsi per tutti i Periodi di Riferimento residui al fine di eguagliare la somma degli Importi di Liquidazione al prezzo pagato per l'acquisto del Covered Warrant. Il punto di pareggio è calcolabile nel seguente modo:

$$\sum_{i=1}^n [(Livello_di_Riferimento_i - Strike) * Coefficiente_di_Periodo_i * Valore\ Nominale_i] = Prezzo$$

Con riferimento alle esemplificazioni sopra riportate, se il prezzo di acquisto di un Covered Warrant è 300 Euro, il punto di pareggio corrisponde ad un valore del tasso Euribor a 3 mesi, a ciascuna Data di Esercizio, pari a 4,850%.

Al fine di una maggior comprensione della formula sopra descritta, riportiamo i valori riferiti al primo trimestre (i=1):

$$(Livello\ di\ Riferimento - Strike) * Coefficiente\ di\ Periodo * Valore\ Nominale = Prezzo$$

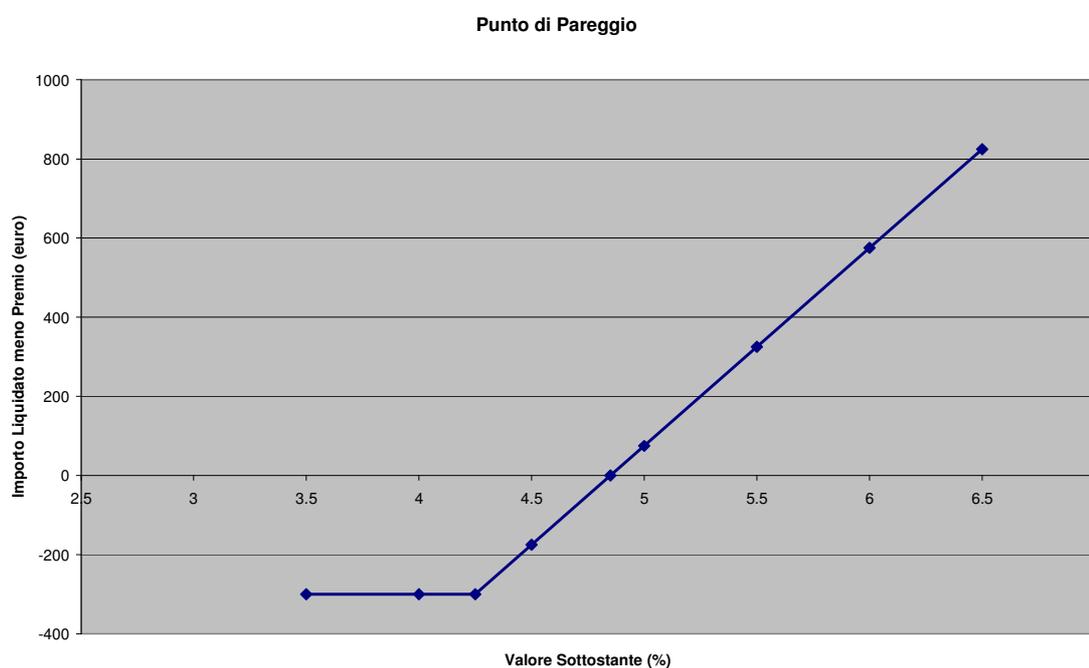
Per il primo trimestre, considerato che il prezzo pagato per l'acquisto dei Covered warrant è di 300 euro, lo Strike è pari a 4,25% ed i giorni del trimestre sono 92 otteniamo:

$$(Livello_di_Riferimento - 4,25\%) * \frac{92}{36000} * 1.000 = 300$$

Si riporta inoltre di seguito una tabella che prende in considerazione i valori come indicati nel paragrafo relativo all'esemplificazione dei rendimenti:

Data di Esercizio	Coefficiente di Periodo	Sottostante	Importo di liquidazione (in Euro)
01/04/2010	0,25	4,850%	7,5
01/07/2010	0,25	4,850%	7,5
01/10/2010	0,25	4,850%	7,5
01/01/2011	0,25	4,850%	7,5
01/04/2011	0,25	4,850%	7,5
01/07/2011	0,25	4,850%	7,5
01/10/2011	0,25	4,850%	7,5
01/01/2012	0,25	4,850%	7,5
01/04/2012	0,25	4,850%	7,5
01/07/2012	0,25	4,850%	7,5
01/10/2012	0,25	4,850%	7,5
01/01/2013	0,25	4,850%	7,5
01/04/2013	0,25	4,850%	7,5
01/07/2013	0,25	4,850%	7,5
01/10/2013	0,25	4,850%	7,5
01/01/2014	0,25	4,850%	7,5
01/04/2014	0,25	4,850%	7,5
01/07/2014	0,25	4,850%	7,5
01/10/2014	0,25	4,850%	7,5
01/01/2015	0,25	4,850%	7,5
01/04/2015	0,25	4,850%	7,5
01/07/2015	0,25	4,850%	7,5
01/10/2015	0,25	4,850%	7,5
01/01/2016	0,25	4,850%	7,5
01/04/2016	0,25	4,850%	7,5
01/07/2016	0,25	4,850%	7,5
01/10/2016	0,25	4,850%	7,5
01/01/2017	0,25	4,850%	7,5
01/04/2017	0,25	4,850%	7,5
01/07/2017	0,25	4,850%	7,5
01/10/2017	0,25	4,850%	7,5
01/01/2018	0,25	4,850%	7,5
01/04/2018	0,25	4,850%	7,5
01/07/2018	0,25	4,850%	7,5
01/10/2018	0,25	4,850%	7,5
01/01/2019	0,25	4,850%	7,5
01/04/2019	0,25	4,850%	7,5
01/07/2019	0,25	4,850%	7,5
01/10/2019	0,25	4,850%	7,5
01/01/2020	0,25	4,850%	7,5
Totale:			300

2.3.5 Importo di liquidazione in relazione all'andamento del tasso Euribor

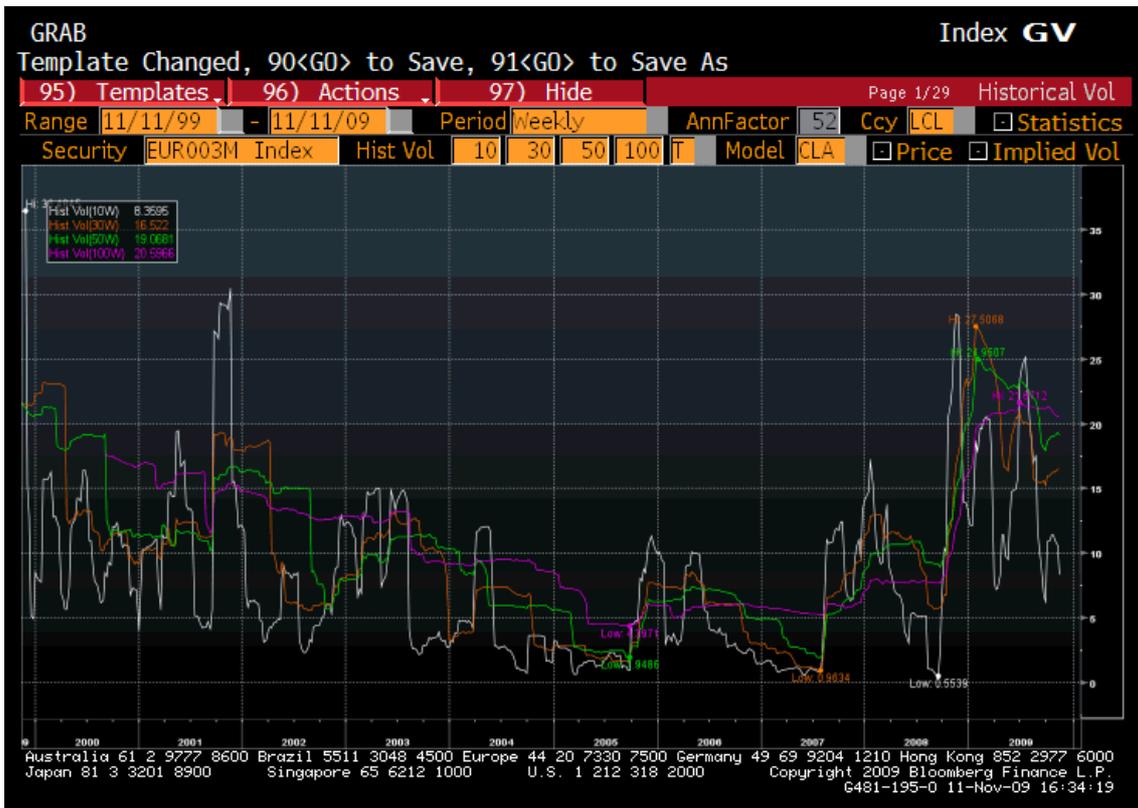


Dal grafico si evince che in corrispondenza del punto di pareggio il Covered Warrant restituisce un importo liquidato complessivo pari al prezzo di emissione. Per valori del tasso di riferimento inferiori, l'importo complessivamente liquidato sarà inferiore al prezzo di emissione.

Attenzione: il punto di pareggio evidenziato nel grafico che precede corrisponde al Livello di Riferimento che dovrebbe rilevarsi per tutti i Periodi di Riferimento residui al fine di eguagliare la somma degli Importi di Liquidazione al prezzo pagato per l'acquisto del Covered Warrant e non significa che, qualora il tasso sottostante sia risultato, ad una o più Date di Rilevazione, inferiore a tale valore, ciò determini necessariamente una perdita per l'investitore, in quanto potrebbe essere compensato dal valore dell'Euribor registrato in altre date.

2.3.6 Andamento storico e volatilità del Sottostante

Di seguito si riporta il grafico dell'andamento storico dell'indice sottostante Euribor e della sua volatilità.



AVVERTENZA: l'andamento storico del Sottostante, come sopra rappresentato, non è necessariamente indicativo del futuro andamento dello stesso, per cui i suddetti scenari hanno un valore puramente esemplificativo e non costituiscono garanzia di

ottenimento degli stessi livelli di rendimento.

2.3.7 *Curva cd. "forward" relativa al tasso di interesse sottostante*

Le Condizioni Definitive riporteranno la curva cd. "forward" relativa al tasso di interesse sottostante rilevata in prossimità della pubblicazione delle stesse. Si precisa sin d'ora che tale curva rappresenta le aspettative del mercato circa l'andamento futuro dei tassi esclusivamente alla data che sarà specificata nelle Condizioni Definitive. La curva dei tassi ad un momento successivo a tale data, anche ravvicinato, potrebbe risultare anche significativamente diversa da quella rappresentata nelle Condizioni Definitive (ad esempio, presentando un'inclinazione negativa anziché positiva).

3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI

3.1 Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'emissione

L'Emittente è Agente per il calcolo dell'Importo di Liquidazione nonché market-maker per i Covered Warrant oggetto della presente Nota Informativa.

I predetti soggetti possono anche assumere incarichi con funzioni di consulenti finanziari, sponsor o banca commerciale della società responsabile del calcolo dell'indice sottostante al Covered Warrant.

Tutte le attività sopra indicate possono dare luogo a situazioni di conflitto d'interesse in quanto potenzialmente idonee ad incidere sul valore dei Covered Warrant.

3.2 Impiego dei proventi

I proventi netti derivanti dalla vendita dei Covered Warrant descritti nella presente Nota Informativa saranno utilizzati dall'Emittente nella propria attività di intermediazione finanziaria e investimento mobiliare.

4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE

*I termini in maiuscolo non definiti nella presente sezione hanno il significato ad essi attribuito nel regolamento dei Covered Warrant di cui alla successiva Appendice A della presente Nota Informativa (il "**Regolamento**").*

4.1 Informazioni relative agli strumenti finanziari

4.1.1 Descrizione dei Covered warrant

Descrizione generale

La presente Nota Informativa riguarda i "Covered Warrant EURIBOR CAP" (i "**Covered Warrant**"). L'attività sottostante alla cui performance sono legati i Covered Warrant è costituita dal tasso di interesse Euribor ("**Euribor**" o "**Sottostante**" o ancora "**Attività Sottostante**"), della durata corrispondente al periodo individuato dall'Emittente, per ciascuna serie di Covered Warrant, nelle rispettive Condizioni Definitive.

I Covered Warrant sono di tipo call esotico in quanto incorporano, ciascuno, una serie di opzioni call di tipo europeo esercitabili alle date prefissate. Ciascuna delle molteplici opzioni incorporate in un Covered Warrant ha un periodo di vita differente: in particolare, la prima opzione ha un periodo di vita corrispondente al periodo, individuato dall'Emittente, in relazione al quale viene calcolato l'Euribor (denominato "**Periodo di Riferimento**"), e il periodo di vita di ciascuna delle opzioni successive (che ha sempre inizio alla Data di Emissione) supera quello della precedente della misura di un Periodo di Riferimento. A titolo esemplificativo, ove il valore sottostante i Covered Warrant sia l'Euribor 3 mesi, il Periodo di Riferimento applicabile sarà 3 mesi.

I Covered Warrant, pertanto, incorporano tante opzioni quanti sono i Periodi di Riferimento all'interno della vita di un Covered Warrant, dalla Data di Emissione fino alla Data di Scadenza, e al termine di ciascun Periodo di Riferimento esiste una unica opzione in scadenza. Ciascuna di tali opzioni europee è esercitata automaticamente, con le modalità di seguito descritte, l'ultimo Giorno Lavorativo del Periodo di Riferimento in cui essa scade (ciascuna, una "**Data di Esercizio**").

Il Prezzo di Emissione di un singolo Covered Warrant sarà dunque pari alla somma dei prezzi di ciascuna opzione call esotica sopra descritta, maggiorata delle commissioni di strutturazione indicate nelle Condizioni Definitive.

Principali caratteristiche

Si riportano di seguito le principali caratteristiche dei Covered Warrant:

- hanno un rischio limitato al premio investito;
- hanno una forte reattività ai movimenti dei mercati;

- saranno quotati presso il mercato SeDeX organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.;
- consentono di proteggersi dai rialzi dell'Euribor.

Codice ISIN

Il Codice ISIN dei Covered Warrant è quello indicato nelle Condizioni Definitive per i titoli di volta in volta oggetto di quotazione

4.1.2 Fattori che influenzano il valore del Covered Warrant

Metodo di pricing

Il premio di un Covered Warrant ne rappresenta il prezzo, ovvero l'importo in Euro necessario per l'acquisto di un Covered Warrant.

In seguito alla quotazione sulla Borsa Italiana S.p.A., il prezzo di ciascun Covered Warrant verrà continuamente aggiornato dal market maker.

Un'informativa continua sull'andamento dei prezzi dei Covered Warrant è diffusa attraverso il sito internet dell'Emittente www.bancaakros.it.

Impatto dei vari fattori sul valore teorico dei Covered Warrant

Al fine di determinare il valore torico del Covered Warrant, (vale a dire il valore di mercato dello strumento ad una certa data), gli operatori utilizzano generalmente modelli teorici di calcolo assimilabili al "BLACK 76" descritto nel precedente capitolo 2 "Esemplificazioni", che prendono in considerazione il livello dello Strike, livello del sottostante, la sua volatilità, la vita residua a scadenza, nonché il livello dei tassi di interesse sulle diverse scadenze.

Sulla base di tali modelli è possibile simulare l'impatto sul valore teorico del Covered Warrant dovuto ad una variazione dei fattori di mercato, a parità di tutte le altre condizioni. Infatti, la variazione di uno solo dei fattori determina un valore teorico del Covered Warrant diverso.

In altri termini, mentre il valore dell'Importo di Liquidazione alle diverse Date di Esercizio dipende unicamente dal valore che il tasso sottostante assume alla Data di Rilevazione relativa a ciascuna Data di Esercizio, il valore del Covered Warrant (vale a dire il valore che l'investitore potrebbe realizzare in caso di vendita del Covered Warrant prima della scadenza) dipende dalla forma che ogni giorno assume la curva cd. "forward" relativa al tasso di interesse sottostante (che riflette il variare delle aspettative del mercato rispetto all'andamento dei tassi nel futuro), e di conseguenza varia quotidianamente.

Si richiama in particolare l'attenzione dell'investitore sull'incidenza, rispetto al valore teorico del Covered Warrant, del c.d. "tempo a scadenza". Infatti, a parità di tutte le altre condizioni (valore del sottostante, sua volatilità, etc.) con l'approssimarsi della

data di scadenza del Covered Warrant, il suo valore teorico diminuisce, poiché minori sono le probabilità che - a scadenza- il valore dell'opzione sottostante risulti "in the money" (in altre parole che, l'esercizio dell'opzione risulti economicamente conveniente per il Portatore).

Per una descrizione dettagliata dell'impatto dei diversi fattori sul valore teorico dei Covered Warrant si rinvia al paragrafo "Esemplificazioni" del precedente Capitolo 2.3.

4.1.3 *Legge applicabile e foro competente*

I Covered Warrant ed i diritti e doveri da essi derivanti sono regolati dalla legge italiana.

Per ogni controversia relativa ai Regolamenti, foro competente in via esclusiva è il foro di Milano, ovvero, qualora il Portatore sia un consumatore ai sensi e per gli effetti degli artt. 3 e 33 del D. Lgs. n. 206 del 6 settembre 2005, il foro nella cui circoscrizione questi ha la residenza o il domicilio elettivo.

4.1.4 *Regime di circolazione*

I Covered Warrant sono titoli al portatore emessi in forma dematerializzata.

Il trasferimento dei Covered Warrant avviene mediante corrispondente registrazione sui conti accesi, presso Monte Titoli S.p.A., dagli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata. Ne consegue che il soggetto che di volta in volta risulta essere titolare del conto, detenuto presso un intermediario direttamente o indirettamente aderente a Monte Titoli S.p.A., sul quale i Covered Warrant risultano essere accreditati, ne sarà considerato il Portatore e, di conseguenza, soggetto legittimato ad esercitare i diritti ad essi collegati. In particolare, il regime di circolazione è quello proprio della gestione accentrata di strumenti finanziari, come disciplinato dal decreto legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 e dal decreto legislativo n. 213 del 24 giugno 1998, n. 213 e relative disposizioni di attuazione.

4.1.5 *Valuta*

I Covered Warrant sono denominati in Euro.

4.1.6 *Ranking*

Gli obblighi nascenti dai Covered Warrant a carico dell'Emittente non sono subordinati alle passività dello stesso, fatta eccezione per quelle dotate di privilegio. Ne segue che il credito dei Portatori verso l'Emittente verrà soddisfatto *pari passu* con gli altri crediti chirografari dell'Emittente.

4.1.7 *Diritti connessi ai Covered Warrant e procedura per il loro esercizio*

I Covered Warrant saranno considerati come automaticamente esercitati a ciascuna Data di Esercizio.

In seguito all'esercizio automatico dei Covered Warrant alle rispettive Date di Esercizio, l'Emittente verserà i rispettivi Importi di Liquidazione, ove siano maggiori di zero, sulla base del numero di Lotti Minimi di Esercizio oggetto dell'esercizio e come determinati dall'Agente di Calcolo.

In particolare, nel caso in cui il Livello di Riferimento del Sottostante sia inferiore allo Strike alla Data di Esercizio l'investitore non percepirà alcun importo.

Nel caso in cui, invece, il Livello di Riferimento del Sottostante sia superiore allo Strike, l'investitore percepirà un Importo di Liquidazione alla Data di Esercizio superiore a zero.

L'ammontare dell'Importo di Liquidazione, così come calcolato dall'Agente per il Calcolo, in assenza di errori manifesti, è definitivo e vincolante per il Portatore dei Covered Warrant.

Considerato che le commissioni di esercizio applicate dall'intermediario potrebbero in alcuni casi assorbire il guadagno del portatore di Covered Warrant, è possibile rinunciare all'esercizio dei Covered Warrant, secondo le modalità indicate all'Articolo 2 del Regolamento dei Covered Warrant della presente Nota Informativa.

Il portatore ha la facoltà rinunciare all'esercizio dei Covered Warrant inviando via fax all'Emittente la Dichiarazione di Esercizio in Eccezione - prevista nell'Appendice B - entro le ore 10.00 C.E.T. di ciascuna Data di Esercizio. La rinuncia all'esercizio non comporta alcun onere per l'investitore.

4.1.8 *Autorizzazioni*

Con delibera del 24 giugno 2009, il Consiglio d'Amministrazione dell'Emittente ha deliberato la costituzione del programma oggetto del presente Prospetto.

Le informazioni concernenti le autorizzazioni relative all'emissione alla quotazione dei Covered Warrant che, sulla base della presente Nota Informativa saranno di volta in volta emessi per la relativa quotazione sul Mercato SeDeX, saranno riportate nelle relative Condizioni Definitive da pubblicarsi entro il giorno antecedente la pubblicazione dell'avviso di inizio negoziazione da parte di Borsa Italiana S.p.A.

4.1.9 *Data di emissione*

La data di emissione dei Covered Warrant è quella indicata come tale nelle Condizioni Definitive predisposte in occasione delle singole emissioni.

4.1.10 *Restrizioni alla libera circolazione*

I Covered Warrant non sono soggetti ad alcuna restrizione alla libera negoziabilità in Italia.

Potrebbero invece sussistere limitazioni all'offerta e alla vendita ed dei Covered Warrant in Paesi diversi dall'Italia.

I Covered Warrant difatti non sono registrati nei termini richiesti dai testi in vigore del "United States Securities Act" del 1933: conformemente alle disposizioni del "United States Commodity Exchange Act", la negoziazione dei Covered Warrant non è autorizzata dal "United States Commodity Futures Trading Commission" ("CFTC").

I Covered Warrant non possono quindi in nessun modo essere proposti, venduti o consegnati direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, o a cittadini americani.

I Covered Warrant non possono essere altresì venduti o proposti in Gran Bretagna, se non conformemente alle disposizioni del "Public Offers of Securities Regulations 1995" e alle disposizioni applicabili del "Financial Services and Markets Act (FSMA 2000)". Il prospetto di vendita può essere quindi reso disponibile solo alle persone designate dal "FSMA 2000".

4.1.11 *Data di scadenza e date di esercizio*

La data di scadenza dei Covered Warrant e le relative date di esercizio sono quelle indicate come tali nelle Condizioni Definitive predisposte in occasione delle singole emissioni.

4.1.12 *Modalità di regolamento*

L'Emittente adempirà agli obblighi nascenti a suo carico dai Covered Warrant mediante liquidazione monetaria, secondo quanto meglio descritto nel Regolamento riprodotto nell'Appendice A.

4.1.13 *Modalità secondo le quali si generano i derivati, data di pagamento o consegna, metodo di calcolo*

L'investitore che ha acquistato i Covered Warrant ha il diritto di ricevere alle singole Date di Esercizio un Importo di Liquidazione in Euro che, in relazione a ciascun Periodo di Riferimento, verrà determinato in funzione del Livello di Riferimento dell'Euribor, dello Strike, del Coefficiente di Periodo e del Valore Nominale.

In particolare, l'Importo di Liquidazione da riconoscere a ciascuna Data di Esercizio al Portatore sarà pari, per ciascun Lotto Minimo detenuto, all'ammontare in Euro, calcolato come segue:

Scenario 1: Nel caso in cui il Livello di Riferimento sia inferiore o uguale allo Strike, il Portatore non ha diritto di ricevere alcun importo .

Scenario 2: Nel caso in cui il Livello di Riferimento sia superiore allo Strike, il Portatore ha diritto di ricevere, per ogni Lotto Minimo detenuto, un importo in Euro pari al Valore Nominale (VN) moltiplicato per la differenza tra il Livello di Riferimento (LR) e

lo Strike, il tutto moltiplicato per il Coefficiente di Periodo (CP) e per il Lotto Minimo, come sintetizzato nella seguente formula:

$$\text{Importo di Liquidazione} = \text{VN} * (\text{LR} - \text{Strike}) * \text{CP} * \text{Lotto Minimo}$$

Per ciascun Periodo di Riferimento si intende il numero di giorni di calendario effettivamente trascorsi all'interno di tale Periodo di Riferimento (primo escluso e ultimo incluso) diviso per 3600.

Il pagamento dei singoli Importi di Liquidazione verrà effettuato dallo Sportello di Pagamento mediante accredito sul conto dell'intermediario aderente a Monte Titoli S.p.A. alle rispettive Date di Esercizio.

4.1.14 *Regime fiscale*

Gli investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione, della cessione e dell'esercizio dei Covered Warrant. Quanto segue intende essere un'introduzione alla legislazione italiana in tema di strumenti derivati, e non deve essere considerata un'analisi esauriente di tutte le conseguenze fiscali dell'acquisto, della detenzione, della cessione e dell'esercizio dei Covered Warrant.

Si ritiene da più parti ragionevole sostenere che il regime specificamente riservato dalla vigente legislazione fiscale ai redditi rivenienti da tale tipologia di titoli sia quello previsto dall'art. 81, primo comma, lettera c *quater* del DPR 22.12.1986 n. 917. Ciò in quanto si ritiene che i "redditi siano comunque realizzati mediante rapporti da cui deriva il diritto o l'obbligo di cedere od acquistare a termine strumenti finanziari, valute, metalli preziosi o merci ovvero di ricevere o effettuare a termine uno o più pagamenti collegati a tassi di interesse, a quotazioni o valori di strumenti finanziari, di valute estere, di metalli preziosi o di merci e ad ogni altro parametro di natura finanziaria".

Il reddito è quindi classificato tra i redditi diversi di natura finanziaria e soggiace alle regole previste per tale categoria di redditi.

In base all'art. 4, quarto comma, del D.Lgs. 21.11.1997, n. 461, l'imposta sostitutiva, in regime dichiarativo, è liquidata sulle plusvalenze al netto delle minusvalenze nella misura del 12,5%. L'imposta dovuta deve essere versata con le modalità ed i termini previsti per il pagamento delle imposte sui redditi dovute a saldo in base alla dichiarazione stessa. Le minusvalenze eccedenti sono portate in deduzione, fino a concorrenza delle plusvalenze dei quattro periodi di imposta successivi.

Nel caso in cui l'investitore detenga tali titoli in un portafoglio presso un intermediario abilitato, può essere esercitata l'opzione ai sensi dell'art. 6 del D.Lgs. 461/97 (risparmio amministrato) o l'opzione ai sensi del successivo art. 7 (risparmio gestito) del medesimo D.Lgs.. In tali casi le regole di determinazione del reddito e di liquidazione dell'imposta saranno quelle tipiche dei due regimi sopra citati.

4.2 **Informazioni relative all'attività sottostante**

4.2.1 *Descrizione dell'Attività Sottostante relativa ai Covered Warrant*

L'Attività Sottostante alla cui performance sono legati i Covered Warrant è costituita dal tasso di interesse Euribor, della durata corrispondente al periodo individuato dall'Emittente, per ciascuna serie di Covered Warrant, nelle relative Condizioni Definitive.

L'"Euribor" (Euro Interbank Offered Rate) è il tasso lettera sul mercato interno dell'Unione Monetaria Europea dei depositi interbancari della durata corrispondente al periodo individuato dall'Emittente, rilevato dall'Euribor Panel Steering Committee, organismo della Federazione Bancaria Europea (FBE), alle ore 11,00 CET, pubblicato sulla pagina Reuters EURIBOR01, sulla pagina Bloomberg EBF e sui maggiori quotidiani europei a contenuto economico e finanziario.

Ai fini del calcolo del Livello di Riferimento, il livello dell'Euribor che sarà preso in considerazione sarà quello relativo ad una durata corrispondente a quella indicata dall'Emittente nelle singole Condizioni Definitive, calcolato a cura dell'European Banking Federation e pubblicato alla pagina Reuters EURIBOR01, alle ore 11.00 C.E.T. della Data di Rilevazione, come indicata nelle condizioni definitive, relativa all'opzione esercitata.

4.2.2 *Eventi relativi al Sottostante*

Ove l'Euribor non venga più calcolato a cura dell'European Banking Federation, ma da altro ente che abbia all'uopo sostituito l'European Banking Federation, l'Importo di Liquidazione sarà calcolato sulla base del Livello di Riferimento dell'Euribor come determinato e pubblicato da tale ente sostitutivo, ed ogni riferimento, contenuto nel presente Regolamento, relativo all'European Banking Federation, verrà riferito, se il contesto lo consente, a tale ente sostitutivo.

Ove l'Euribor non sia più rilevato e pubblicato da alcuno, ovvero ove non sia possibile per qualsiasi motivo determinare l'Euribor ad una Data di Rilevazione con le modalità sopra indicate, l'Agente di Calcolo determinerà il Livello di Riferimento dell'Euribor come media aritmetica delle quotazioni del tasso lettera per depositi interbancari in Euro, della durata corrispondente a quella indicata dall'Emittente nelle relative Condizioni Definitive, fornite alle ore 11.00 C.E.T. della relativa Data di Rilevazione da tre primarie banche italiane a richiesta dell'Agente di Calcolo, in conformità con le condizioni prevalenti di mercato di ogni singola Data di Rilevazione. In tal caso, ogni riferimento, contenuto nel presente Regolamento, all'Euribor, dovrà ritenersi riferito a tale valore rilevato dall'Emittente.

Ogni rilievo, calcolo o altra decisione presa dall'Emittente sarà, in assenza di errori evidenti, vincolante per tutte le parti.

5. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

5.1 Quotazione e impegni dell'Emittente

Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità relativamente alla presente Nota Informativa con provvedimento n. 6516 del 27 novembre 2009.

Le informazioni relative all'ammissione alla quotazione delle singole emissioni di Covered Warrant, di volta in volta effettuate sulla base della presente Nota Informativa, saranno contenute nelle Condizioni Definitive, soggette ad approvazione da parte di Borsa Italiana S.p.A. Le Condizioni Definitive saranno messe a disposizione del pubblico, prima dell'inizio delle negoziazioni, sul sito internet www.bancaakros.it, nonché presso la sede operativa dell'Emittente in Viale Eginardo, Milano e depositate presso la CONSOB e la Borsa Italiana S.p.A.

La data di inizio delle negoziazioni verrà deliberata da Borsa Italiana S.p.A., ai sensi dell'articolo 2.4.6 del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A., che provvederà inoltre ad informarne il pubblico mediante proprio avviso di inizio negoziazione.

Banca Akros. S.p.A., ai sensi dell'articolo 2.2.26 del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A., si impegna a esporre in via continuativa su tutte le serie quotate prezzi di acquisto ("quotazione denaro") e prezzi di vendita ("quotazioni lettera") che non si discostino tra loro in misura superiore al differenziale massimo indicato nelle Istruzioni al Regolamento della Borsa Italiana S.p.A. per un quantitativo almeno pari al numero minimo di lotti minimi di negoziazione come verrà, di volta in volta, stabilito da Borsa Italiana S.p.A..

L'Emittente si impegna altresì a fornire a Borsa Italiana S.p.A., a pubblicare su due quotidiani a diffusione nazionale, nonché a trasmettere alla CONSOB, qualsiasi informazione riguardante l'Emittente idonea, se resa pubblica, a influenzare i prezzi dei Covered Warrant.

Un'informativa continua sull'andamento dei prezzi dei Covered Warrant sarà diffusa tramite il sito internet dell'Emittente www.bancaakros.it.

5.2 Mercati regolamentati presso i quali sono già stati ammessi alla negoziazione strumenti finanziari della stessa classe di quelli da offrire o da ammettere alla negoziazione

Per quanto a conoscenza dell'Emittente, alla data del presente Prospetto di Base non vi sono altri Covered Warrant emessi da Banca Akros negoziati su mercati regolamentati.

6. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

6.1 Consulenti legati all'emissione degli strumenti finanziari

Non vi sono consulenti legati all'emissione dei Covered Warrant di cui alla presente Nota Informativa.

6.2 Informazioni sottoposte a revisione

La presente Nota Informativa non contiene informazioni sottoposte a revisione o a revisione limitata da parte dei revisori legali dei conti.

6.3 Pareri o relazioni di esperti

La presente Nota Informativa non contiene pareri o relazioni di terzi in qualità di esperti.

6.4 Informazioni provenienti da terzi

La presente Nota Informativa non contiene informazioni provenienti da terzi.

6.5 Rating attribuiti all'Emittente o ai Covered Warrant

Non è previsto che i Covered Warrant emessi a valere sul Programma di cui al Prospetto siano oggetto di un rating separato.

Alla data di redazione del presente Prospetto di Base, l'ultimo giudizio di rating disponibile per Banca Akros è stato rilasciato dall'agenzia di *rating* Standard & Poor's in data 29 aprile 2009. Il *credit rating* assegnato per i debiti a lungo termine è **A-**, con *outlook* negativo, e **A-2** per i debiti a breve termine.⁵

6.6 Condizioni Definitive

In occasione di ciascuna emissione a valere sul Programma descritto dalla presente Nota Informativa, l'Emittente predisporrà le Condizioni Definitive della relativa emissione, secondo il modello di cui alla successiva Appendice C.

6.7 Agente di calcolo

L'Emittente Banca Akros S.p.A. opererà quale agente di calcolo ai fini della determinazione dell'Importo di Liquidazione.

⁵ Nelle scale adottate dall'agenzia di rating Standard & Poor's (i) in relazione ai debiti a medio-lungo termine, il livello "A" indica un'elevata capacità dell'emittente di far fronte ai propri impegni finanziari. Tuttavia, lo stesso emittente è in qualche misura maggiormente esposto agli effetti negativi dei mutamenti di scenario o di condizioni economiche, rispetto a debitori muniti di *rating* più elevato. Ad ogni modo, la capacità del debitore di far fronte ai propri impegni finanziari resta elevata. L'apposizione del segno "-" indica una sottocategoria, in negativo, della categoria A; (ii) con riferimento ai debiti a breve termine, il livello A-2 indica che il grado di sicurezza con riguardo alla puntualità dei pagamenti è soddisfacente.

6.8 **Informazioni successive all'emissione**

In occasione delle singole emissioni di Covered Warrant, l'Emittente indicherà, all'interno delle Condizioni Definitive, i dati economici dell'offerta, secondo il modello di cui all' Appendice C.

APPENDICE A - REGOLAMENTO DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE E QUOTAZIONE DEI "COVERED WARRANT EURIBOR CAP" EMESSI DA BANCA AKROS S.P.A.

Il presente regolamento (il "**Regolamento**") disciplina i Covered Warrant EURIBOR CAP (i "**Covered Warrant**") che potranno essere emessi, in una o più serie, da Banca Akros S.p.A. (l'"**Emittente**") nell'ambito del programma di quotazione denominato "BANCA AKROS S.P.A. COVERED WARRANT EURIBOR CAP") descritto nel prospetto di base approvato dalla CONSOB con nota n. 9100596 del 2 dicembre 2009 (il "**Prospetto di Base**") ed oggetto del provvedimento di ammissibilità a quotazione n. 6516 rilasciato da Borsa Italiana S.p.A. in data 27 novembre 2009.

Le caratteristiche specifiche di ciascuna serie di Covered Warrant saranno indicate nelle Condizioni Definitive (come di seguito definite).

Articolo 1 **Definizioni**

Ai fini del presente Regolamento, i termini di seguito elencati avranno il significato qui ad essi attribuito:

"**Agente per il Calcolo**" indica l'Emittente.

"**Condizioni Definitive**" indica il documento, redatto secondo il modello di cui all'Appendice C della Nota Informativa contenuta nel Prospetto di Base, che sarà trasmesso a Borsa Italiana S.p.A. successivamente all'emissione dei Covered Warrant, ai fini dell'ammissione a quotazione degli strumenti finanziari medesimi. Le Condizioni Definitive saranno messe a disposizione del pubblico, prima dell'inizio delle negoziazioni, sul sito internet www.bancaakros.it, nonché presso la sede legale e direzione generale dell'Emittente in viale Eginardo 29, Milano, e depositate presso la CONSOB e la Borsa Italiana S.p.A.

"**Data di Emissione**" indica, per ogni serie di Covered Warrant, la data indicata come tale nelle rispettive Condizioni Definitive.

"**Data di Esercizio**" indica, per ogni serie di Covered Warrant, l'ultimo giorno di calendario di ogni Periodo di Riferimento (come di seguito definito), fermo restando che, nel caso in cui una di tali date non sia un Giorno Lavorativo, la Data di Esercizio dovrà intendersi postposta - ad ogni effetto - al Giorno Lavorativo immediatamente successivo.

"**Data di Rilevazione**" indica, con riferimento ad un Periodo di Riferimento, il giorno corrispondente al secondo Giorno Lavorativo precedente l'inizio di tale Periodo di Riferimento (ciascuno come di seguito definito).

"**Data di Scadenza**" o "**Giorno di Scadenza**" indica la data oltre la quale i Covered Warrant perdono di validità e, con riferimento a ciascuna delle serie di Covered Warrant, è la data indicata come tale nelle corrispondenti Condizioni Definitive, fermo restando che - ove tale data non sia un Giorno Lavorativo - la Data di Scadenza dovrà intendersi posposta - ad ogni effetto - al Giorno Lavorativo immediatamente successivo.

"**Euribor**" indica il valore del Sottostante (come di seguito definito) rilevato con le modalità descritte all'articolo 5 del presente Regolamento alla Data di Rilevazione.

"**Giorno Lavorativo**" indica un qualsiasi giorno in cui le banche sono aperte a Milano e in cui sia funzionante il sistema *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer* (TARGET).

"**Importo di Liquidazione**" indica, per ciascun Lotto Minimo (come di seguito definito) detenuto, l'ammontare in Euro da riconoscere a ciascuna Data di Esercizio al Portatore (come di seguito definito), calcolato come segue:

Scenario 1: Nel caso in cui il Livello di Riferimento sia inferiore o uguale allo Strike, il Portatore ha diritto di ricevere, per ogni Lotto Minimo detenuto (ciascuno come di seguito definito), un importo in Euro pari a zero.

Scenario 2: Nel caso in cui il Livello di Riferimento sia superiore allo Strike, il Portatore ha diritto di ricevere, per ogni Lotto Minimo detenuto, un importo in Euro pari al Valore Nominale (VN) moltiplicato per la differenza tra il Livello di Riferimento (LR) e lo Strike, il tutto moltiplicato per il Lotto Minimo (ciascuno come di seguito definito) e rapportato alla durata del Periodo di Riferimento, come sintetizzato nella seguente formula :

$$\text{Importo di Liquidazione} = \text{VN} * (\text{Periodo di Riferimento} / 12) * (\text{LR} - \text{Strike}) * \text{Lotto Minimo}$$

"**Livello di Riferimento**" indica il livello del Sottostante calcolato a cura dell'European Banking Federation e pubblicato alla pagina Reuters EURIBOR01, alle ore 11.00 C.E.T. della Data di Rilevazione relativa all'opzione esercitata.

"**Lotto Minimo di Esercizio**" o "**Lotto Minimo**" indica il numero minimo di Covered Warrant per il quale è consentito l'esercizio. Per ciascuna serie di Covered Warrant, il Lotto Minimo è indicato nelle rispettive Condizioni Definitive.

"**Periodo di Riferimento**" indica il periodo di durata corrispondente al periodo di calcolo del Sottostante, individuato dall'Emittente in sede di emissione dei Warrant nelle relative Condizioni Definitive ed espresso in mesi. Con riferimento a ciascuna serie di Covered Warrant, il primo Periodo di Riferimento ha inizio alla Data di Emissione e termina il giorno di calendario precedente la data di inizio del Periodo di Riferimento successivo. Le date di inizio e fine di ciascun Periodo di Riferimento (rispettivamente la "**Data di Inizio del Periodo**" e la "**Data di Fine del Periodo**")

saranno indicate nelle Condizioni Definitive.

"**Strike**" indica quel valore del Sottostante, stabilito dall'Emittente in sede di emissione dei Covered Warrant e riportato nelle relative Condizioni Definitive.

"**Quantità Emessa**" indica il numero di Covered Warrant emessi per ogni serie ed è indicata nelle Condizioni Definitive.

"**Sottostante**" indica il tasso di interesse EURIBOR, ovverosia uno dei tassi interbancari lettera per depositi in Euro di durata compresa tra 1 mese e 1 anno indicato come tale nelle Condizioni Definitive relative alla specifica serie di Covered Warrant. Il Sottostante di volta in volta utilizzato sarà individuato mediante l'espressione "Euribor" unitamente alla relativa durata (a titolo meramente esemplificativo "Euribor 6 mesi").

"**Sportello di Pagamento**" indica lo sportello dell'Emittente sito in viale Eginardo 29, Milano.

"**Valore Nominale**" indica, per ogni serie di Covered Warrant, l'importo indicato come tale nelle Condizioni Definitive.

Articolo 2

Esercizio dei Covered Warrant e rinuncia all'esercizio

I. Esercizio automatico

(a) I Covered Warrant saranno considerati come automaticamente esercitati alla Data di Esercizio.

(b) Nessuna forma di esercizio dei Covered Warrant diversa da quella automatica descritta nel presente Articolo è ammessa durante la vita degli stessi.

II. Rinuncia all'esercizio

Il Portatore ha facoltà di rinunciare a ricevere il relativo Importo di Liquidazione inviando via fax all'Emittente una "Dichiarazione di Esercizio in Eccezione" entro le ore 10.00 C.E.T. della Data di Esercizio. La Dichiarazione di Esercizio in Eccezione deve essere conforme al modello riprodotto all'Appendice B della Nota Informativa, e deve contenere il nome e l'indirizzo del Portatore, il codice ISIN dei Covered Warrant, il numero dei Covered Warrant di cui è Portatore e l'esplicita dichiarazione, da parte del Portatore, che è sua intenzione rinunciare al suo diritto di ricevere l'Importo di Liquidazione. La Dichiarazione di Esercizio in Eccezione è irrevocabile.

Al fine della rinuncia all'esercizio è necessario adempiere a tutti i requisiti appena riportati. In mancanza, i Covered Warrant si intenderanno comunque automaticamente esercitati.

La rinuncia all'esercizio dei Covered Warrant potrà essere espressa esclusivamente per un numero di Covered Warrant corrispondente al Lotto Minimo di Esercizio ovvero ad un multiplo intero di tale Lotto Minimo. Eventuali Covered Warrant eccedenti il Lotto Minimo di Esercizio o un suo multiplo intero non saranno considerati, ed il Portatore non potrà vantare alcun diritto rispetto ad essi.

Con riferimento ai Covered Warrant rispetto ai quali sia stata effettuata la rinuncia all'esercizio, l'Emittente sarà definitivamente e completamente liberato da ogni obbligo relativo agli stessi e i Portatori non potranno pertanto vantare alcuna pretesa nei confronti dell'Emittente.

III. Imposte e spese

Tutte le imposte e le spese inerenti all'esercizio dei Covered Warrant sono a carico del Portatore.

Articolo 3

Calcolo e pagamento dell'Importo di Liquidazione

I Covered Warrant sono covered warrant di tipo esotico che incorporano, ciascuno, una pluralità di opzioni di tipo europeo, ciascuna delle quali è esercitabile alla Data di Esercizio. In seguito all'esercizio automatico dei Covered Warrant alla Data di Esercizio, l'Emittente verserà il rispettivo Importo di Liquidazione, ove maggiore di zero, sulla base del numero di Lotti Minimi di Esercizio oggetto dell'esercizio e come determinati dall'Agente di Calcolo.

Il pagamento dei singoli Importi di Liquidazione verrà effettuato dallo Sportello di Pagamento mediante accredito sul conto dell'intermediario aderente a Monte Titoli S.p.A. alle rispettive Date di Esercizio.

L'Importo di Liquidazione sarà corrisposto ai Portatori che alla Data di Esercizio risulteranno titolari dei Covered Warrant.

L'ammontare dell'Importo di Liquidazione, così come calcolato dall'Agente per il Calcolo, in assenza di errori manifesti, è definitivo e vincolante per il Portatore dei Covered Warrant.

Articolo 4

Eventi relativi al Sottostante

Ai fini del calcolo del Livello di Riferimento, il livello del Sottostante sarà quello pubblicato alla pagina Reuters EURIBOR01, alle ore 11 C.E.T. della Data di Rilevazione, calcolato a cura dell'European Banking Federation.

Ove il valore del Sottostante non venga più calcolato a cura dell'European Banking Federation, ma da altro ente che abbia all'uopo sostituito l'European Banking

Federation, l'Importo di Liquidazione sarà calcolato sulla base del Livello di Riferimento del Sottostante come determinato e pubblicato da tale ente sostitutivo, ed ogni riferimento contenuto nel presente Regolamento, relativo all'European Banking Federation si intenderà effettuato, se il contesto lo consente, a tale ente sostitutivo.

Ove il valore del Sottostante non sia più rilevato e pubblicato da alcuno, ovvero ove non sia possibile per qualsiasi motivo determinare il valore del Sottostante alla Data di Rilevazione con le modalità sopra indicate, l'Agente di Calcolo determinerà il Livello di Riferimento del Sottostante come media aritmetica delle quotazioni del tasso lettera per depositi interbancari in Euro, della durata corrispondente a quella indicata dall'Emittente nelle relative Condizioni Definitive, fornite alle ore 11.00 C.E.T. della Data di Rilevazione da tre primarie banche italiane a richiesta dell'Agente di Calcolo, in conformità con le condizioni prevalenti di mercato alla Data di Rilevazione. In tal caso, ogni riferimento, contenuto nel presente Regolamento, al Sottostante, dovrà ritenersi riferito a tale valore come calcolato dall'Agente di Calcolo.

Ogni rilievo, calcolo o altra decisione presa dall'Emittente in qualità di Agente di Calcolo sarà, in assenza di errori evidenti, vincolante per tutte le parti.

Articolo 5

Forma dei Covered Warrant

Non vengono rilasciati Covered Warrant in forma cartacea. Il trasferimento dei Covered Warrant viene effettuato con scritture contabili in regime di dematerializzazione in conformità alle regole della Monte Titoli S.p.A.

Articolo 6

Limitazioni alla negoziabilità

I Covered Warrant oggetto del presente Regolamento non sono e non saranno registrati nei termini richiesti dallo "*United States Securities Act*" del 1933, come successivamente modificato: conformemente alle disposizioni dello "*United States Commodity Exchange Act*", la negoziazione dei Covered Warrant non è autorizzata dalla "*United States Commodity Futures Trading Commission*" ("CFTC"). I Covered Warrant non possono in nessun modo essere proposti, venduti o consegnati direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America o a cittadini americani.

I Covered Warrant non possono essere venduti o proposti in Gran Bretagna, se non conformemente alle disposizioni del "*Public Offers of Securities Regulations 1995*" ed alle disposizioni applicabili del "*FSMA 2000*". Il Prospetto di Base e le Condizioni Definitive possono essere resi disponibili solo alle persone designate dal "*FSMA 2000*".

Articolo 7

Comunicazioni

Tutte le comunicazioni relative ai Covered Warrant verranno fatte tramite il sito internet dell'Emittente www.bancaakros.it, in relazione ai Covered Warrant oggetto di offerta, e anche tramite Borsa Italiana S.p.A., in relazione ai Covered Warrant ammessi alla quotazione.

Articolo 8

Sportello di Pagamento

L'Emittente assolve anche le funzioni di sportello di pagamento.

Articolo 9

Giurisdizione e legge applicabile

I Covered Warrant e i diritti e gli obblighi da essi derivanti sono regolati dalla legge italiana.

Qualsiasi controversia relativa ai Covered Warrant è devoluta alla competenza esclusiva del Foro di Milano o, per i consumatori, alla competenza del Foro nella cui circoscrizione questi hanno la residenza o il domicilio elettivo.

Articolo 10

Altre disposizioni

Qualora una delle disposizioni del presente Regolamento dovesse essere integralmente o parzialmente invalida o inefficace, tale circostanza non avrà influenza sulla validità e/o efficacia delle altre disposizioni. Una disposizione eventualmente invalida o inefficace verrà sostituita con altra disposizione che realizzi con la minima approssimazione possibile lo scopo commerciale perseguito dalle parti.

Il presente Regolamento è disponibile a richiesta presso gli uffici dell'Emittente e sarà consegnato a chiunque ne faccia richiesta.

L'Emittente, previa comunicazione alla Borsa Italiana S.p.A. e senza necessità del preventivo assenso dei singoli Portatori, potrà apportare al presente Regolamento le modifiche che ritenga necessarie od opportune al fine di eliminare ambiguità, imprecisioni o correggere un errore manifesto nel testo. In particolari circostanze le condizioni contrattuali potrebbero essere modificate con decisione dell'organo di vigilanza del mercato (CONSOB), della *clearing house* o della società di gestione del mercato (Borsa Italiana S.p.A.). Nel caso in cui le modifiche abbiano effetto sulle modalità di esercizio dei diritti dei Portatori, delle stesse sarà data notizia mediante pubblicazione su un quotidiano a diffusione nazionale. Negli altri casi, l'Emittente provvederà a informare i Portatori dei Warrant con le modalità di cui all'Articolo 8.

L'Emittente si riserva di chiedere l'ammissione di tutti i Covered Warrant, o singole serie, alla negoziazione presso Borsa Italiana S.p.A. e/o presso altre borse valori europee e di adottare in tale contesto tutte le misure necessarie all'ammissione dei

Covered Warrant alla negoziazione nelle singole borse. L'Emittente ha la facoltà di permettere l'esercizio dei Covered Warrant anche su sportelli di pagamento stranieri e di pagare l'Importo di Liquidazione in valuta estera.

L'Emittente può decidere, senza il consenso del Portatore, di aumentare il numero di Covered Warrant emessi, indicato nelle Condizioni Definitive, emettendo altri Covered Warrant aventi le stesse caratteristiche. In tale caso, il presente Regolamento risulterà applicabile anche a tali Covered Warrant aggiuntivi.

APPENDICE B - MODELLO DI DICHIARAZIONE DI RINUNCIA IN ECCEZIONE

(da compilare su carta intestata)

Banca Akros S.p.A.

Fax +39 [•]

c.a. [•]

Covered Warrant EURIBOR CAP emessi da Banca Akros S.p.A. - Codice ISIN

La presente dichiarazione deve intendersi come una rinuncia all'Importo di Liquidazione da corrispondere alla Data di Esercizio del

L'intermediario

.....

che detiene in custodia i *covered warrant* per conto della propria clientela con la presente comunica la volontà di rinuncia all'esercizio dei diritti garantiti dal covered warrant per la Data di Esercizio del come da indicazione nel relativo Prospetto Informativo;

Numero di *covered warrant* per i quali si rinuncia all'esercizio: (.....)

Il sottoscritto è consapevole che la dichiarazione di rinuncia all'esercizio non è valida qualora non siano rispettati i requisiti indicati dal Regolamento riprodotto in appendice alla Nota Informativa contenuta nel Prospetto di Base. Questo vale anche qualora la dichiarazione non dovesse essere consegnata in tempo utile a Banca Akros S.p.A.

Luogo
.....

Data

Firma (firme) del Portatore

.....

Timbro e firma del rappresentante dell'intermediario

.....

APPENDICE C - MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE

CONDIZIONI DEFINITIVE

[A fini di maggiore chiarezza e completezza, il presente modello potrà essere integrato e/o modificato in occasione di ciascuna emissione]



BANCA AKROS S.p.A.
in qualità di emittente
del Programma di quotazione dei
"Covered Warrant EURIBOR CAP"

CONDIZIONI DEFINITIVE alla
NOTA INFORMATIVA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI relativa ai
"Covered Warrant EURIBOR CAP"

"Covered Warrant EURIBOR CAP []"*

ISIN [*]

Le presenti Condizioni Definitive sono state redatte in conformità alla Direttiva 2003/71/CE (la "**Direttiva sul Prospetto Informativo**") e al Regolamento 2004/809/CE, e si riferiscono al Prospetto relativo ai "Covered Warrant EURIBOR CAP", depositato presso la CONSOB in data 4 dicembre 2009 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 9100596 del 2 dicembre 2009, e presso Borsa Italiana S.p.A., a seguito de giudizio di ammissibilità rilasciato con provvedimento n. del 27 novembre 2009.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse a Borsa Italiana S.p.A. e alla CONSOB in data [*].

L'adempimento di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'investimento proposto né sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

Le presenti Condizioni Definitive, unitamente al Documento di Registrazione, alla Nota Informativa, alla Nota di Sintesi, sono a disposizione del pubblico presso la

sede dell'Emittente in Milano, Viale Eginardo 29, presso Borsa Italiana S.p.A., e sono consultabili sul sito web dell'emittente www.bancaakros.it.

Le presenti Condizioni Definitive devono essere lette unitamente al Prospetto, e al Documento di Registrazione sull'Emittente, al fine di ottenere informazioni complete sull'Emittente e sui Covered Warrant di cui alle presenti Condizioni Definitive.

Le presenti Condizioni Definitive, unitamente al Documento di Registrazione sull'Emittente, alla Nota Informativa e alla Nota di Sintesi, costituiscono il Prospetto relativo ai "Covered Warrant EURIBOR CAP" ai sensi della Direttiva sul Prospetto Informativo.

Salvo ove diversamente specificato, i termini e le espressioni riportate con lettera maiuscola nelle presenti Condizioni Definitive hanno lo stesso significato loro attribuito nella Prospetto.

1. FATTORI DI RISCHIO

Si invitano gli investitori a leggere attentamente la Nota Informativa al fine di comprendere i fattori di rischio generali e specifici collegati all'acquisto dei Covered Warrant emessi dall'Emittente nell'ambito del Programma denominato "Covered Warrant EURIBOR CAP".

I termini in maiuscolo non definiti nella presente sezione hanno il significato ad essi attribuito in altre sezioni del Prospetto.

I fattori di rischio di seguito descritti devono essere letti congiuntamente alle informazioni contenute nel Documento di Registrazione (incluso mediante riferimento) e nella Nota Informativa. Si invitano quindi gli investitori a valutare il potenziale acquisto dei Covered Warrant alla luce di tutte le informazioni contenute nella Nota Informativa, nella Nota di Sintesi, nel Documento di Registrazione nonché nelle relative Condizioni Definitive.

I rinvii a sezioni, capitoli, paragrafi si riferiscono alle sezioni, ai capitoli ed ai paragrafi della Nota Informativa.

Descrizione sintetica delle caratteristiche essenziali dei Covered Warrant

Di seguito si fornisce una descrizione sintetica dei Covered Warrant:

I Covered Warrant

Le presenti Condizioni Definitive si riferiscono agli strumenti finanziari denominati i "Covered Warrant EURIBOR CAP [*]" (i "**Covered Warrant**"). L'attività sottostante alla cui performance sono legati i Covered Warrant è costituita dal tasso di interesse Euribor [*] mesi ("**Euribor**" o "**Sottostante**" o ancora "**Attività Sottostante**"). I Covered Warrant sono di tipo call esotico in quanto incorporano, ciascuno, una serie di [*] opzioni call di tipo europeo esercitabili alle date prefissate. Ciascuna delle molteplici opzioni incorporate in un Covered Warrant ha un periodo di vita differente: in particolare, la prima opzione ha un periodo di vita [*], in relazione al quale viene calcolato l'Euribor (denominato "**Periodo di Riferimento**"), e il periodo di vita di ciascuna delle opzioni successive (che ha sempre inizio alla Data di Emissione) supera quello della precedente della misura di un Periodo di Riferimento.

Poiché il valore sottostante i Covered Warrant è l'Euribor [*] mesi, il Periodo di Riferimento applicabile sarà [*] mesi. I Covered Warrant incorporano tante opzioni quanti sono i Periodi di Riferimento all'interno della vita di un Covered Warrant, dalla Data di Emissione fino alla Data di Scadenza, e al termine di ciascun Periodo di Riferimento esiste un'unica opzione in scadenza. Ciascuna di tali opzioni europee è esercitata automaticamente, con le modalità di seguito descritte, l'ultimo Giorno Lavorativo del Periodo di Riferimento in cui essa scade (ciascuna, una "**Data di Esercizio**").

Il Prezzo di Emissione di un singolo Covered Warrant è dunque pari alla somma dei prezzi di ciascuna opzione call esotica sopra descritta, maggiorata delle commissioni di strutturazione ([*]+[*], per un totale di € [*]).

L'Importo di Liquidazione

A fronte dell'esercizio, i Covered Warrant non conferiscono al portatore degli stessi (il "**Portatore**") alcun diritto alla consegna - alla Data di Esercizio di ciascuna opzione incorporata - di titoli o di altri valori sottostanti, ma esclusivamente il diritto a ricevere, alla rispettiva Data di Esercizio di ciascuna opzione, il pagamento della differenza, se positiva (l'**Importo di Liquidazione**), tra l'Euribor applicabile al Periodo di Riferimento in cui tale opzione scade, e il valore prefissato dell'Euribor in corrispondenza o al di sotto del quale nessun Importo di Liquidazione è dovuto (lo "**Strike**"), moltiplicata per il valore nominale (il "**Valore Nominale**") dei Covered Warrant esercitati e per il Coefficiente di Periodo che tiene conto dei giorni effettivamente trascorsi nel Periodo di Riferimento.

Essendo strumenti derivati, i Covered Warrant, inoltre, non attribuiscono al Portatore degli stessi alcun diritto ad altri rendimenti diversi dal pagamento dell'Importo di Liquidazione, se dovuto, alla Data di Esercizio.

E' da segnalare, peraltro, il rischio tipico dell'investimento in tali strumenti finanziari, consistente nella possibilità che il capitale investito possa non essere recuperato in tutto o in parte, qualora le fluttuazioni dell'Euribor non diano luogo ad un Importo di Liquidazione positivo.

In proposito, si precisa che, poiché la curva cd. "forward" relativa al tasso di interesse sottostante è soggetta a variazioni quotidiane, il valore dei Covered Warrant varierà di conseguenza di giorno in giorno. In altri termini, mentre il valore dell'Importo di Liquidazione alle diverse Date di Esercizio dipende unicamente dal valore che il tasso sottostante assume alla Data di Rilevazione relativa a ciascuna Data di Esercizio, il valore del Covered Warrant (vale a dire il valore che l'investitore potrebbe realizzare in caso di vendita del Covered Warrant prima della scadenza) dipende dalla forma che ogni giorno assume la curva cd. "forward" relativa al tasso di interesse sottostante (che riflette il variare delle aspettative del mercato rispetto all'andamento dei tassi nel futuro), e di conseguenza varia quotidianamente.

La funzione dei Covered Warrant

L'acquisto dei Covered Warrant a fronte di passività indicizzate ad un parametro variabile quale l'Euribor può consentire all'investitore di ridurre il rischio derivante dalle possibili fluttuazioni di tale parametro che, in assenza di opportune operazioni di copertura, si potrebbe tradurre in un maggiore esborso per oneri finanziari sulle stesse passività.

FATTORI DI RISCHIO

A titolo esemplificativo, ipotizzando l'esistenza di un rapporto di debito, ad esempio un mutuo, che preveda il pagamento di flussi di interesse trimestrali calcolati al tasso a 3 mesi e corrisposti alle Date di Esercizio e il contestuale acquisto di Covered Warrant con strike al 4,25%, per un Valore Nominale pari al debito sottostante, la posizione del sottoscrittore sarà la seguente

- nei periodi in cui il tasso Euribor 3 mesi è inferiore al 4,25%, l'investitore non riceve alcun differenziale dai Covered Warrant;
- nei periodi in cui il tasso Euribor 3 mesi è superiore al 4,25%, l'investitore riceve il differenziale calcolato in base allo scarto tra il tasso Euribor 3 mesi e il 4,25%.

È evidente quindi che l'acquisto dei Covered Warrant a fronte di passività indicizzate al tasso Euribor svolge una funzione di copertura per l'investitore. Quest'ultimo, infatti, nell'esempio sopra fatto, ad ogni Data di Esercizio:

- pagherà interessi al tasso Euribor 3 mesi sul mutuo sottostante, e
- nel caso in cui il tasso Euribor 3 mesi sia superiore al livello dello Strike, riceverà un Importo di Liquidazione pari alla differenza tra il tasso Euribor 3 mesi e lo stesso Strike (moltiplicato per il Valore Nominale); ovvero
- nel caso in cui il tasso Euribor 3 mesi sia inferiore al livello dello Strike, non riceverà alcun pagamento dal Covered Warrant.

In altre parole, considerando in modo unitario la posizione finanziaria del sottoscrittore (nel nostro esempio, il mutuo più il Covered Warrant) si può dire che pur mantenendo un'indicizzazione del debito a un tasso variabile, lo stesso debito risulta "sinteticamente" trasformato in tasso fisso in tutti i Periodi di Riferimento in cui l'Euribor 3 mesi risulta superiore allo Strike.

Ipotizzando che un soggetto abbia stipulato un mutuo - indicizzato all'Euribor 3 mesi - della durata di sette anni per una somma pari a Euro 10.000, al fine di coprirsi da eventuali fluttuazioni del tasso Euribor sarebbe necessario acquistare un numero di Covered Warrant che abbiano un Valore Nominale pari all'ammontare del mutuo, cioè Euro 10.000, e aventi durata pari a sette anni. Ipotizzando quindi, che il Covered Warrant abbia un Valore Nominale pari a Euro 1000, il mutuatario dovrebbe acquistare 10(dieci) Covered Warrant per trasformare "sinteticamente" la propria esposizione debitoria, che rimane indicizzata al tasso Euribor 3 mesi, in una esposizione a tasso fisso in tutti i Periodi di Riferimento in cui l'Euribor 3 mesi risulta superiore allo Strike.

Per completezza, si precisa che i Covered Warrant possono essere acquistati anche per finalità diverse da quella di copertura, da parte di investitori che non hanno stipulato un mutuo (e dunque non sono interessati a coprirsi dal rischio di crescita dei tassi di interesse), ma hanno aspettative rialziste sull'andamento dei tassi.

Fattori di rischio generali connessi ad un investimento nei Covered Warrant

Gli strumenti finanziari derivati sono caratterizzati da una rischiosità molto elevata il cui apprezzamento da parte dell'investitore è ostacolato dalla loro complessità.

E' quindi necessario che l'investitore concluda un'operazione avente ad oggetto tali strumenti soltanto dopo averne compreso la natura ed il grado di esposizione al rischio che esso comporta. L'investitore deve considerare che la complessità di tali strumenti può favorire l'esecuzione di operazioni non adeguate.

Si consideri che, in generale, la negoziazione di strumenti finanziari derivati presenta caratteristiche che per molti investitori non sono appropriate.

Una volta valutato il rischio dell'operazione, l'investitore e l'intermediario devono verificare se l'investimento è adeguato per l'investitore, con particolare riferimento alla situazione patrimoniale, agli obiettivi di investimento e alla esperienza nel campo degli investimenti in strumenti finanziari derivati di questo ultimo. Prima di effettuare qualsiasi operazione è opportuno che l'investitore consulti i propri consulenti circa la natura e il livello di esposizione al rischio che tale operazione comporta.

Rischio Emittente

Premesso che il rischio emittente è il rischio relativo alla capacità dell'emittente di adempiere agli obblighi ad esso derivanti dagli strumenti finanziari nei confronti degli investitori, la posizione finanziaria dell'emittente è tale da consentire l'adempimento nei confronti degli investitori di tali obblighi.

Alla data delle presenti Condizioni Definitive, in capo all'emittente non sussistono procedimenti giudiziari pendenti, né passività potenziali, che possano pregiudicare l'adempimento nei confronti degli investitori degli obblighi derivanti dall'emissione degli strumenti finanziari.

Si rinvia al capitolo 3 del Documento di Registrazione per maggiori informazioni relative ai fattori di rischio associati all'Emittente, di seguito elencati:

- Rischi derivanti da procedimenti giudiziari
- Rischio di liquidità
- Rischio di credito
- Rischio operativo
- Rischio correlato alle variazioni del rating dell'Emittente

Rischio di liquidità

I Covered Warrant, benché quotati sul Mercato SeDeX organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., potranno presentare per l'investitore rischi rappresentati dalla difficoltà o impossibilità di rivenderli prontamente prima della scadenza ad un prezzo che consenta di ottenere un rendimento positivo, con la conseguenza che l'investitore potrebbe trovarsi costretto ad accettare un prezzo inferiore a quello di sottoscrizione. Peraltro, come stabilito dall'art. 2.2.26 del Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana s.p.a., l'Emittente, in qualità di *market-maker*, assume l'impegno di esporre quotazioni in acquisto e in vendita a prezzi che non si discostino tra loro in misura superiore al differenziale massimo indicato nelle Istruzioni al Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana s.p.a., per un quantitativo almeno pari all'Exchange Market Size (EMS) come verrà, di volta in volta, calcolato da Borsa Italiana S.p.A. e indicato nell'avviso di inizio negoziazione.

Rischio relativo alla dipendenza dal valore del Sottostante

Qualsiasi investimento nei Covered Warrant comporta rischi connessi al valore del Sottostante. Si tratta, pertanto, di un investimento opportuno per investitori che abbiano esperienza in operazioni su strumenti finanziari il cui valore è legato a quello del Sottostante.

Il rendimento dei Covered Warrant dipende infatti principalmente dal valore assunto dal Sottostante rispetto allo Strike che può variare, in aumento od in diminuzione, in relazione ad una varietà di fattori tra i quali: il divario fra domanda ed offerta, fattori macroeconomici, l'andamento dei tassi di interesse e movimenti speculativi.

I dati storici relativi all'andamento del Sottostante non sono indicativi delle sue performance future.

Fattori di rischio specifici connessi ad un investimento nei Covered Warrant

L'investimento nei Covered Warrant di cui alle presenti Condizioni Definitive è soggetto ai rischi di seguito riportati:

Rischio di perdita totale o parziale dell'investimento

Il rendimento dei Covered Warrant è legato alla performance del Sottostante. In particolare, gli investitori devono considerare che l'Importo di Liquidazione, da corrispondere a scadenza a ciascuna data di esercizio, può anche essere pari a zero. In particolar modo, poiché i Covered Warrant oggetto del programma sono di tipo call, tale situazione si verifica nell'ipotesi in cui il Sottostante abbia sempre registrato un valore inferiore allo strike.

Rischio di prezzo

L'investitore deve tener presente che, nel caso in cui volesse vendere i Covered Warrant prima della scadenza, il mercato dei Covered Warrant è solitamente molto volatile. Inoltre il prezzo dei Covered Warrant può essere influenzato da diverse variabili tra cui l'andamento del Sottostante, la volatilità, il tempo a scadenza.

Il valore dei Covered Warrant può variare sia a causa di variazioni dei tassi di interesse distribuiti uniformemente in tutte le scadenze (*shift* parallelo della curva cd. "forward" relativa al tasso di interesse sottostante), sia a causa di variazioni non uniformi che producono una variazione nell'inclinazione della curva cd. "forward" relativa al tasso di interesse sottostante.

In proposito, si precisa che, poiché la curva cd. "forward" relativa al tasso di interesse sottostante è soggetta a variazioni quotidiane, il valore dei Covered Warrant varierà di conseguenza di giorno in giorno. In altri termini, mentre il valore dell'Importo di Liquidazione alle diverse Date di Esercizio dipende unicamente dal valore che il tasso sottostante assume alla Data di Rilevazione relativa a ciascuna Data di Esercizio, il valore del Covered Warrant (vale a dire il valore che l'investitore potrebbe realizzare in caso di vendita del Covered Warrant prima della scadenza) dipende dalla forma che ogni giorno assume la curva cd. "forward" relativa al tasso di interesse sottostante (che riflette il variare delle aspettative del mercato rispetto all'andamento dei tassi nel futuro), e di conseguenza varia quotidianamente.

Se ci si attende che in futuro l'Euribor raggiunga un livello più elevato, le opzioni di tipo call che compongono il Covered Warrant aumenteranno il proprio valore, viceversa, un'aspettativa di movimento verso il basso comporterà una riduzione nel valore di tali opzioni.

La variazione di uno solo dei fattori determina un valore teorico del Covered Warrant diverso.

Rischio relativo ai conflitti di interesse

Le attività di seguito indicate possono dare luogo a situazioni di conflitto d'interesse in quanto potenzialmente idonee ad incidere sul valore dei Covered Warrant.

Rischio conseguente alla coincidenza dell'Emittente con l'agente di calcolo e il market maker

L'emittente è Agente di Calcolo dell'Importo di Liquidazione nonché market-maker dei Covered Warrant oggetto informativa delle presenti Condizioni Definitive.

Rischio relativo all'introduzione di prodotti concorrenti

L'emittente o le società controllate, controllanti o appartenenti al medesimo gruppo bancario dell'emittente possono emettere altri strumenti derivati relativi all'attività

sottostante. L'introduzione di tali prodotti concorrenti può influenzare il valore dei Covered Warrant.

Rischio relativo al livello dello Strike

Il rendimento del Covered Warrant viene calcolato a partire dal valore del Sottostante a ciascuna data di esercizio rispetto ad un livello di valore predefinito denominato Strike, pari a [*]. Il posizionamento dello Strike, pertanto, influenza il rendimento del Covered Warrant. In particolare, maggiore è lo Strike minore è la probabilità di un rendimento positivo a ciascuna data di esercizio.

Rischio relativo all'effetto leva

Una delle caratteristiche dei Covered Warrant è il cosiddetto "effetto leva": una variazione del valore dell'attività sottostante relativamente piccola può avere un impatto più che proporzionale sul valore del Covered Warrant, avendo come conseguenza una variazione significativa delle convenienze. Tuttavia, deve essere adeguatamente considerato che esiste, contestualmente, il rischio di perdite elevate fino alla perdita integrale del capitale investito.

Pertanto, una minima riduzione del valore dell'attività sottostante è in grado di generare una perdita per una opzione call fino all'ammontare complessivo investito. Diversamente, un aumento del valore dell'attività sottostante è idoneo a produrre un guadagno più che proporzionale rispetto all'andamento dell'attività sottostante.

Rischio connesso all'Importo di Liquidazione

A fronte dell'esercizio, i Covered Warrant non conferiscono al Portatore alcun diritto alla consegna - alla Data di Esercizio di ciascuna opzione incorporata - di titoli o di altri valori sottostanti, ma esclusivamente il diritto a ricevere, alla rispettiva Data di Esercizio di ciascuna opzione, il pagamento della differenza, se positiva (l'**Importo di Liquidazione**), tra l'Euribor applicabile al Periodo di Riferimento in cui tale opzione scade, e il valore prefissato dell'Euribor in corrispondenza o al di sotto del quale nessun Importo di Liquidazione è dovuto (lo "**Strike**"), moltiplicata per il valore nominale (il "**Valore Nominale**") dei Covered Warrant esercitati e per il Coefficiente di Periodo che tiene conto dei giorni effettivamente trascorsi nel Periodo di Riferimento.

Essendo strumenti derivati, i Covered Warrant, inoltre, non attribuiscono al Portatore degli stessi alcun diritto ad altri rendimenti diversi dal pagamento dell'Importo di Liquidazione, se dovuto, alla Data di Esercizio.

E' da segnalare, peraltro, il rischio tipico dell'investimento in tali strumenti finanziari, consistente nella possibilità che il capitale investito possa non essere recuperato in tutto o in parte, qualora le fluttuazioni dell'Euribor non diano luogo ad un Importo di Liquidazione positivo.

Rischio relativo all'esercizio dei Covered Warrant

I Covered Warrant sono covered warrant di tipo esotico che incorporano, ciascuno, una pluralità di opzioni di tipo europeo, ciascuna delle quali è esercitabile ad una diversa Data di Esercizio. In seguito all'esercizio automatico dei Covered Warrant alle rispettive Date di Esercizio, l'Emittente verserà il rispettivo Importo di Liquidazione, ove sia maggiore di zero, sulla base del numero di Lotti Minimi di Esercizio oggetto dell'esercizio come determinati dall'Agente di Calcolo.

Tuttavia, il Portatore ha facoltà di rinunciare in ciascuna Data di Esercizio a ricevere il relativo Importo di Liquidazione inviando via fax all'Emittente la Dichiarazione di Esercizio in Eccezione - prevista nell'Appendice B - entro le ore 10.00 C.E.T. di ciascuna Data di Esercizio (articolo 2 del Regolamento).

Rischio relativo all'assenza di interessi

I Covered Warrant non conferiscono al Portatore alcun diritto alla consegna di titoli o di altri valori sottostanti, ma esclusivamente il diritto a ricevere, al momento dell'esercizio dell'opzione, il pagamento dell'Importo di Liquidazione. Parimenti, i Covered Warrant non danno diritto a percepire interessi e quindi non danno alcun rendimento corrente. Conseguentemente, eventuali perdite di valore dei Covered Warrant non possono essere compensate con altri profitti derivanti da tali strumenti finanziari, ovvero dal Sottostante. Il rischio di parziale o totale perdita del prezzo pagato per l'acquisto del Covered Warrant - comprese le eventuali spese sostenute - sussiste quindi indipendentemente dalla solidità finanziaria dell'Emittente.

Rischio relativo alle eventuali commissioni di esercizio/negoziazione applicate dall'intermediario

L'Emittente non applica alcuna commissione di esercizio relativamente ai Covered Warrant. Tuttavia, i potenziali investitori nei Covered Warrant dovrebbero tener presente che l'intermediario scelto per la negoziazione/esercizio potrebbe applicare commissioni di esercizio e/o di negoziazione.

Conseguentemente, in tutti i casi in cui l'Importo di Liquidazione risulti inferiore alle commissioni di negoziazione e/o di esercizio applicate dall'intermediario, l'esercizio dei Covered Warrant risulterà antieconomico per l'investitore. Casi di questo genere, in cui l'investitore non ha alcun interesse pratico all'esercizio dei Covered Warrant, attengono a rapporti giuridici tra soggetti estranei all'emittente, rispetto ai quali lo stesso è terzo e sui quale non può in alcun modo influire. Considerato che le commissioni di esercizio applicate dall'intermediario potrebbero in alcuni casi assorbire il guadagno del portatore di Covered Warrant, è possibile rinunciare all'esercizio dei Covered Warrant secondo le modalità indicate all'Articolo 2 del Regolamento.

Rischio connesso alla presenza di commissioni implicite

Il Prezzo di Emissione dei Covered Warrant comprende commissioni implicite di strutturazione pari al [%] del Valore Nominale. Tali commissioni implicite (che costituiscono un costo immediato per l'investitore), pur costituendo una componente del Prezzo di Emissione dei Covered Warrant, non partecipano alla determinazione del prezzo di vendita/acquisto sul mercato secondario (vale a dire durante l'intera fase di quotazione sul mercato SeDeX). Pertanto, l'investitore deve tener presente che il prezzo di mercato dei Covered Warrant subirà una diminuzione immediata per effetto della presenza di tali commissioni.

Rischi conseguenti agli eventi relativi al Sottostante

Ove l'Euribor non venga più calcolato a cura dell'European Banking Federation, ma da altro ente che abbia all'uopo sostituito l'European Banking Federation, l'Importo di Liquidazione sarà calcolato sulla base del Livello di Riferimento dell'Euribor come determinato e pubblicato da tale ente sostitutivo, ed ogni riferimento, contenuto nel Prospetto e nel Regolamento, relativo all'European Banking Federation, verrà riferito, se il contesto lo consente, a tale ente sostitutivo.

Ove l'Euribor non sia più rilevato e pubblicato da alcuno, ovvero ove non sia possibile per qualsiasi motivo determinare l'Euribor ad una Data di Rilevazione con le modalità sopra indicate, l'Agente di Calcolo determinerà il Livello di Riferimento dell'Euribor come media aritmetica delle quotazioni del tasso lettera per depositi interbancari in Euro, della durata corrispondente a [%], fornite alle ore 11.00 C.E.T. della relativa Data di Rilevazione da tre primarie banche italiane a richiesta dell'Agente di Calcolo, in conformità con le condizioni prevalenti di mercato di ogni singola Data di Rilevazione. In tal caso, ogni riferimento, contenuto nel Regolamento, all'Euribor, dovrà ritenersi riferito a tale valore rilevato dall'Emittente.

Ogni rilievo, calcolo o altra decisione presa dall'Emittente sarà, in assenza di errori evidenti, vincolante per tutte le parti.

Rischio relativo a modifiche al Regolamento

L'Emittente, previa comunicazione alla Borsa Italiana S.p.A. e senza necessità del preventivo assenso dei singoli Portatori, potrà apportare al Regolamento le modifiche che ritenga necessarie od opportune al fine di eliminare ambiguità, imprecisioni o correggere un errore manifesto nel testo. In particolari circostanze le condizioni contrattuali potrebbero essere modificate con decisione dell'organo di vigilanza del mercato (Consob), della *clearing house* o della società di gestione del mercato (Borsa Italiana S.p.A.). Nel caso in cui le modifiche abbiano effetto sulle modalità di esercizio dei diritti dei Portatori, delle stesse sarà data notizia mediante pubblicazione su un quotidiano a diffusione nazionale. Negli altri casi l'Emittente provvederà a informare i Portatori dei Covered Warrant con le modalità di cui all'Articolo 8 del Regolamento.

Rischio relativo all'assenza di rating

Non è previsto che i Covered Warrant di cui alle presenti Condizioni Definitive siano oggetto di un rating separato.

Alla data di redazione del Documento di Registrazione, l'ultimo giudizio di rating disponibile per Banca Akros è stato rilasciato dall'agenzia di *rating* Standard & Poor's in data 29 aprile 2009. Il *credit rating* assegnato per i debiti a lungo termine è **A-**, con *outlook* negativo, e **A-2** per i debiti a breve termine.⁶

⁶ Nelle scale adottate dall'agenzia di rating Standard & Poor's (i) in relazione ai debiti a medio-lungo termine, il livello "A" indica un'elevata capacità dell'emittente di far fronte ai propri impegni finanziari. Tuttavia, lo stesso emittente è in qualche misura maggiormente esposto agli effetti negativi dei mutamenti di scenario o di condizioni economiche, rispetto a debitori muniti di *rating* più elevato. Ad ogni modo, la capacità del debitore di far fronte ai propri impegni finanziari resta elevata. L'apposizione del segno "-" indica una sottocategoria, in negativo, della categoria A; (ii) con riferimento ai debiti a breve termine, il livello A-2 indica che il grado di sicurezza con riguardo alla puntualità dei pagamenti è soddisfacente.

2. CARATTERISTICHE DEI COVERED WARRANT ED ESEMPLIFICAZIONI

I Covered Warrant oggetto delle presenti Condizioni Definitive hanno le caratteristiche riportate nella seguente tabella:

Valore Nominale	[•]
Data di emissione	[•]
Prezzo di emissione	[•]
Sottostante	[•]
Strike	[•]
Coefficiente di Periodo	[•]
Date di esercizio	[•] [...]
Date di rilevazione	[•] [...]
Data di scadenza	[•]

2.1 *Scomposizione del Prezzo di Emissione del Covered Warrant e Valore Teorico*

Il Prezzo di Emissione del Covered Warrant è scomponibile, sotto il profilo finanziario, nelle componenti di seguito riportate:

- valore componente derivativa: [•] Euro;
- commissione di strutturazione: [•] Euro;
- prezzo di emissione: [•] Euro.

Il valore della componente derivativa è stato calcolato alla data [•] utilizzando il metodo di calcolo "BLACK 76" (cioè Black Scholes modificato), e considerando un tasso free-risk pari al [•]% ed una volatilità del [•]%. .

* * *

Al fine di determinare il valore torico del Covered Warrant, (vale a dire il valore di mercato dello strumento ad una certa data), gli operatori utilizzano generalmente modelli teorici di calcolo assimilabili al "BLACK 76" di cui sopra che prendono in

considerazione il livello del sottostante, la sua volatilità, la vita residua a scadenza, nonché il livello dei tassi di interesse sulle diverse scadenze.

Sulla base di tali modelli è possibile simulare l’impatto sul valore teorico del Covered Warrant dovuto ad una variazione dei fattori di mercato, a parità di tutte le altre condizioni. Infatti, la variazione di uno solo dei fattori determina un valore teorico del Covered Warrant diverso.

In altri termini, mentre il valore dell'Importo di Liquidazione alle diverse Date di Esercizio dipende unicamente dal valore che il tasso sottostante assume alla Data di Rilevazione relativa a ciascuna Data di Esercizio, il valore del Covered Warrant (vale a dire il valore che l'investitore potrebbe realizzare in caso di vendita del Covered Warrant prima della scadenza) dipende dalla forma che ogni giorno assume la curva cd. “forward” relativa al tasso di interesse sottostante (che riflette il variare delle aspettative del mercato rispetto all'andamento dei tassi nel futuro), e di conseguenza varia quotidianamente.

2.2 *Analisi della sensitività dei covered warrant*

La tabella che segue indica l'andamento del prezzo di un covered warrant per effetto di un aumento o di una diminuzione di uno dei singoli parametri citati nel sottoparagrafo precedente. Nel caso specifico dei Covered Warrant, tra i parametri non rientra il rendimento del sottostante, essendo quest'ultimo rappresentato da un tasso d'interesse a cui non è attribuibile, di per sé, un rendimento.

Parametro	Variazione	Prezzo
Prezzo del sottostante	↑	↑
Valore Nominale	↑	↑
Strike	↑	↓
Vita residua	↓	↓
Volatilità	↑	↑
Tassi di interesse	↑	↑

Di seguito viene descritto l’impatto di determinate variabili, in data [*], sul valore teorico del Covered Warrant

I valori iniziali del Sottostante sono indicati in grassetto.

Esempio A: descrive l’impatto sul prezzo del Covered Warrant prodotto da variazioni nel valore del Sottostante, assumendo che la volatilità, il tempo a scadenza e il Valore Nominale rimangano invariati e che i rendimenti su tutte le scadenze subiscano la medesima variazione del sottostante (*shift* parallelo della curva cd. “forward” relativa al tasso di interesse sottostante).

Valore del Sottostante	Variazione Sottostante (punti base)	Variazione percentuale del Sottostante	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

Esempio B: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant prodotto da variazioni dell'inclinazione della curva espressa in termini di variazione del differenziale fra i tassi a lungo termine (10 anni) e a breve termine (2 anni), mantenendo invariati gli altri parametri. (Si assume che la variazione del livello assoluto dei tassi si distribuisca in modo uniforme sulle scadenze tra il secondo ed il decimo anno).

Variazione del differenziale tra i tassi a lungo e a breve termine (punti base)	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]

Esempio C: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant prodotto da variazioni nella volatilità del Sottostante, assumendo che il valore del Sottostante, il tempo a scadenza e il Valore Nominale rimangono invariati.

Volatilità	Variazione Volatilità	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]

Esempio D: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant prodotto da variazioni nel tempo alla scadenza, assumendo che il valore del Sottostante, la sua volatilità e il Valore Nominale rimangono invariati.

"Vita residua" (anni)	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]

2.3 Formula ed esemplificazione dei rendimenti

Si riportano di seguito tre possibili scenari di rendimento alla Data di Esercizio.

Alla Data di Esercizio, se il Livello di Riferimento dell'Euribor è superiore allo Strike, l'Importo di Liquidazione è il risultato della seguente formula:

$$[\text{Valore Nominale} \times \text{Coefficiente di Periodo} \times (\text{Livello di Riferimento} - \text{Strike})]$$

Se, invece, il Livello di Riferimento è pari o inferiore allo Strike, l'Importo Differenziale è pari a zero.

Sulla base dei valori indicati, possono verificarsi gli scenari indicati nelle seguenti tabelle.

Si specifica che gli scenari di seguito rappresentati non tengono conto delle commissioni di esercizio applicate dagli intermediari.

Scenario I - (ipotesi peggiore in cui le opzioni non vengono mai esercitate)

Data di Esercizio	Coefficiente di Periodo	Sottostante	Importo di liquidazione (in Euro)
[●]	[●]	[●]	-
[●]	[●]	[●]	[●]
[...]	[...]	[...]	[...]
Totale:			[●]

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari a Euro [●] (corrispondente al Prezzo di Emissione), l'investitore ha percepito complessivamente un importo pari a Euro [●] (dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio), subendo pertanto una perdita del [●] %.

Scenario II - (Ipotesi in cui il pay off è inferiore al premio pagato)

Data di Esercizio	Coefficiente di Periodo	Sottostante	Importo di liquidazione (in Euro)
[●]	[●]	[●]	-
[●]	[●]	[●]	[●]
[...]	[...]	[...]	[...]
Totale:			[●]

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari a Euro [●] (corrispondente al Prezzo di Emissione), l'investitore ha percepito complessivamente un importo pari a Euro [●] (dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio), subendo pertanto una perdita del [●] %.

Scenario III - (Ipotesi in cui tutte le opzioni vengono esercitate alle relative Date di Esercizio)

Data di Esercizio	Coefficiente di Periodo	Sottostante	Importo di liquidazione (in Euro)
[●]	[●]	[●]	-
[●]	[●]	[●]	[●]
[...]	[...]	[...]	[...]

Totale:	[●]
----------------	-----

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari a Euro [●] (corrispondente al Prezzo di Emissione), l'investitore ha percepito complessivamente un importo pari a Euro [●] (dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio), realizzando pertanto un guadagno del [●] %.

2.4 Punto di pareggio

I Covered Warrant non danno luogo al pagamento di un rendimento certo e determinato o determinabile sin dall'origine. A priori è possibile stabilire solo il punto di pareggio, ovvero il Livello di Riferimento che dovrebbe rilevarsi per tutti i Periodi di Riferimento residui al fine di eguagliare la somma degli Importi di Liquidazione al prezzo pagato per l'acquisto del Covered Warrant. Il punto di pareggio è calcolabile nel seguente modo:

$$\sum_{i=1}^n [(Livello\ di\ Riferimento_i - Strike) * Coefficiente_di_Periodo_i * Valore\ Nominale_i] = Prezzo$$

Con riferimento alle esemplificazioni sopra riportate, se il prezzo di acquisto di un Covered Warrant è [●] Euro, il punto di pareggio del Covered Warrant è pari a: [●] %.

Al fine di una maggior comprensione della formula sopra descritta, riportiamo i valori riferiti al primo trimestre (i=1):

$$(Livello\ di\ Riferimento - Strike) * Coefficiente\ di\ Periodo * Valore\ Nominale = Prezzo$$

Per il primo trimestre, considerato che il prezzo pagato per l'acquisto dei Covered warrant è di [●] euro, lo Strike è pari a [●] % ed i giorni del trimestre sono [●] otteniamo:

[●]

Si riporta inoltre di seguito una tabella che prende in considerazione i valori come indicati nel paragrafo relativo all'esemplificazione delle convenienze

Data di Esercizio	Coefficiente di Periodo	Sottostante	Importo di liquidazione (in Euro)
[●]	[●]	[●]	[●]
[●]	[●]	[●]	[●]
[...]	[...]	[...]	[...]
Totale:			[●]

2.5 Importo di liquidazione in relazione all'andamento del tasso Euribor

[inserire grafico]

Dal grafico si evince che in corrispondenza del punto di pareggio il Covered Warrant restituisce un importo liquidato complessivo pari al prezzo di emissione. Per valori del tasso di riferimento inferiori, l'importo complessivamente liquidato sarà inferiore al prezzo di emissione.

Attenzione: il punto di pareggio evidenziato nel grafico che precede corrisponde al Livello di Riferimento che dovrebbe rilevarsi per tutti i Periodi di Riferimento residui al fine di eguagliare la somma degli Importi di Liquidazione al prezzo pagato per l'acquisto del Covered Warrant e non significa che, qualora il tasso sottostante sia risultato, ad una o più Date di Rilevazione, inferiore a tale valore, ciò determini necessariamente una perdita per l'investitore, in quanto potrebbe essere compensato dal valore dell'Euribor registrato in altre date.

2.6 *Andamento storico e volatilità del Sottostante*

Di seguito si riporta il grafico dell'andamento storico dell'indice sottostante Euribor e della sua volatilità.

[inserire grafico]

(fonte:[●])

AVVERTENZA: l'andamento storico del Sottostante, come sopra rappresentato, non è necessariamente indicativo del futuro andamento dello stesso, per cui i suddetti scenari hanno un valore puramente esemplificativo e non costituiscono garanzia di ottenimento degli stessi livelli di rendimento.

2.7 *Curva cd. "forward" relativa al tasso di interesse sottostante alla data del [●]*

[inserire grafico]

Si precisa sin d'ora tale curva rappresenta le aspettative del mercato circa l'andamento futuro dei tassi esclusivamente alla data del [●]. La curva dei tassi ad un momento successivo a tale data, anche ravvicinato, potrebbe risultare anche significativamente diversa da quella rappresentata dal grafico che precede (ad esempio, presentando un'inclinazione negativa anziché positiva).

3. **Informazioni sulla quotazione dei Covered Warrant**

La Borsa Italiana S.p.A. ha deliberato l'ammissione alla quotazione per i Covered Warrant con provvedimento n. [*] del [*].

La data di inizio delle negoziazioni verrà stabilita dalla Borsa Italiana S.p.A., che provvederà ad informarne il pubblico mediante proprio avviso di inizio negoziazione.

L'Emittente, ai sensi dell'articolo 2.2.26 del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A., si impegna a esporre in via continuativa su tutte le serie quotate, prezzi denaro e prezzi lettera che non si discostino tra loro in misura superiore al differenziale massimo indicato nelle Istruzioni al Regolamento della Borsa Italiana S.p.A., per un quantitativo almeno pari all'Exchange Market Size (EMS) come verrà, di volta in volta, calcolato da Borsa Italiana S.p.A. e indicato nell'avviso di inizio negoziazione .

4. **Autorizzazioni relative all'emissione**

L'emissione dei Covered Warrant oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata con delibera del Presidente del Consiglio di Amministrazione (o altro organo competente) in data [*].

5. **Caratteristiche dei Covered Warrant**

Le presenti Condizioni Definitive sono relative all'ammissione alla quotazione sul Mercato Telematico dei Securitised Derivatives (il "**Mercato SeDeX**") di una serie di covered warrant emessi dall'Emittente e denominati "Covered Warrant EURIBOR CAP [*]" (i "**Covered Warrant**").

I Covered Warrant hanno le caratteristiche indicate nella Tabella 1 allegata alle presenti Condizioni Definitive.

Il quantitativo globale dei Covered Warrant oggetto di ammissione a quotazione ai sensi delle presenti Condizioni Definitive è pari a [*].

6. **Valori indicativi dei Covered Warrant**

Il prezzo dei Covered Warrant (o "premio") rappresenta l'importo in Euro necessario per l'acquisto di un singolo Covered Warrant.

Il prezzo dei Covered Warrant varierà di volta in volta, in funzione dei valori correnti di mercato dell'Attività Sottostante e di altri fattori quali la volatilità dell'Attività Sottostante, l'andamento dei tassi di interesse e la vita residua dei Covered Warrant. Un'informativa continua sull'andamento dei prezzi dei Covered Warrant saranno reperibili sul sito www.bancaakros.it.

A titolo puramente esemplificativo, la Tabella 1 contiene i valori indicativi dei Covered Warrant, determinati alla data del [*] assumendo che il prezzo e la volatilità

dell'Attività Sottostante e i tassi di interesse ed il Valore Nominale abbiano i valori indicati in tabella.

7. Reperibilità delle informazioni e andamento dell'Attività Sottostante

Il tasso di interesse Euribor è normalmente disponibile sui circuiti informativi Reuters (pagina EURIBOR01) e Bloomberg (pagina EBF), nonché sui maggiori quotidiani economici a diffusione nazionale, quale il Sole 24 Ore.

Banca Akros S.p.A.

Tabella 1

N. Serie	
Emittente	
Coside ISIN	
Sottostante	
Codice ISIN Sottostante	
Data di Scadenza	
Cod. neg.	
Data di emissione	
Valore Nominale	
Quantità emessa	
Valuta di denominazione	
Cash/Physical	
Modalità di esercizio	
Lotto minimo esercizio	
Strike	
Volatilità	
Tasso risk free	
Prezzo indicativo covered warrant	
Sponsor	

Tabella 2

Primo Periodo di Riferimento [•] mesi	
Data di Inizio Periodo	[•]
Data di Fine Periodo	[•]
Data di Rilevazione	[•]
Data di Esercizio	[•]
Secondo Periodo di Riferimento [•] mesi	
Data di Inizio Periodo	[•]
Data di Fine Periodo	[•]
Data di Rilevazione	[•]
Data di Esercizio	[•]
...	
[n-esimo] Periodo di Riferimento [•] mesi	
Data di Inizio Periodo	[•]
Data di Fine Periodo	[•]
Data di Rilevazione	[•]
Data di Esercizio	[•]