



GRUPPO BNL

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2008

BANCA NAZIONALE DEL LAVORO SPA

Iscritta all'Albo delle Banche

Capogruppo del Gruppo Bancario BNL iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari

Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi

Sede Legale e Direzione Generale in Roma,

Via Vittorio Veneto n. 119 – 00187

Capitale sociale euro 2.076.940.000 i.v.

Codice Fiscale - Partita Iva – Numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Roma 09339391006

Soggetta ad attività di direzione e coordinamento del socio unico BNP Paribas S.A. – Parigi

Internet: www.bnl.it

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2008

• CARICHE SOCIALI E DI CONTROLLO	1
• AZIONARIATO	2
• RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE:	3
STRUTTURA DEL GRUPPO	4
DATI DI SINTESI	5
PRESENTAZIONE DEI RISULTATI.....	7
EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE E NON RICORRENTI.....	9
I FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO.....	11
L'EVOLUZIONE PREVEDIBILE E I RISCHI E LE INCERTEZZE NEL 2° SEMESTRE 2008	13
• BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO :.....	14
PROSPETTI CONTABILI:	15
Stato patrimoniale riclassificato consolidato	15
Conto economico riclassificato consolidato	16
Stato patrimoniale consolidato (schema ufficiale)	17
Conto economico consolidato (schema ufficiale)	19
Prospetto di raccordo tra il conto economico riclassificato consolidato e lo schema ufficiale.....	20
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato	22
Rendiconto finanziario consolidato	23
Prospetto consolidato dei proventi e degli oneri rilevati	25
NOTE ILLUSTRATIVE:	26
Principi contabili e criteri di redazione	26
Area di consolidamento integrale e altre partecipazioni.....	28

L'evoluzione reddituale:.....	30
Il margine netto dell'attività bancaria.....	30
Le spese operative.....	32
Il costo del rischio.....	33
Le altre componenti reddituali.....	34
Le grandezze patrimoniali:	35
I crediti verso clientela	35
Le operazioni di cartolarizzazione.....	36
La qualità del credito	37
Esposizione verso prodotti finanziari ad "alto rischio"	39
Le attività finanziarie della clientela	45
La posizione interbancaria	46
Il portafoglio delle attività finanziarie.....	47
Gli investimenti partecipativi	48
I fondi del passivo e le passività potenziali.....	49
I conti di capitale.....	51
L'operatività e la redditività per aree di <i>business</i>	53
Operazioni con parti correlate.....	56
● PROSPETTI CONTABILI DI BNL S.P.A.:	57
STATO PATRIMONIALE (SCHEMA UFFICIALE)	58
CONTO ECONOMICO (SCHEMA UFFICIALE).....	60
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO.....	61
RENDICONTO FINANZIARIO	62
PROSPETTO DEI PROVENTI E DEGLI ONERI RILEVATI	64
● ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART.154 BIS DEL D.LGS. 58/98	65
● RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE	66

CARICHE SOCIALI E DI CONTROLLO

B.N.L. S.p.A.

Consiglio di Amministrazione

LUIGI ABETE	Presidente
SERGIO EREDE	Vice Presidente
JEAN-LAURENT BONNAFÉ	Amministratore Delegato
ROGER ABRAVANEL (1)	Consigliere
PHILIPPE BLAVIER	Consigliere
GEORGES CHODRON de COURCEL	Consigliere
JEAN CLAMON	Consigliere
MARIO GIROTTI (3)	Consigliere
ANDREA GUERRA (2)	Consigliere
BERNARD LEMÉE (2)	Consigliere
PAOLO MAZZOTTO	Consigliere
STEFANO MICOSSI (3)	Consigliere
MASSIMO PONZELLINI (4)	Consigliere
BAUDOIN PROT	Consigliere
ANTOINE SIRE	Consigliere
PIERLUIGI STEFANINI	Consigliere

Segretario del Consiglio

PIERPAOLO COTONE

Direttore Generale

FABIO GALLIA

Collegio Sindacale

PIER PAOLO PICCINELLI	Presidente
GUGLIELMO MAISTO	Sindaco Effettivo
ANDREA MANZITTI	Sindaco Effettivo
PAOLO LUDOVICI	Sindaco Supplente
MARCO PARDI	Sindaco Supplente

Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A

(1) Coordinatore del Comitato per la Remunerazione

(2) Membro del Comitato per la Remunerazione

(3) Membro del Comitato per il Controllo Interno

(4) Coordinatore del Comitato per il Controllo Interno

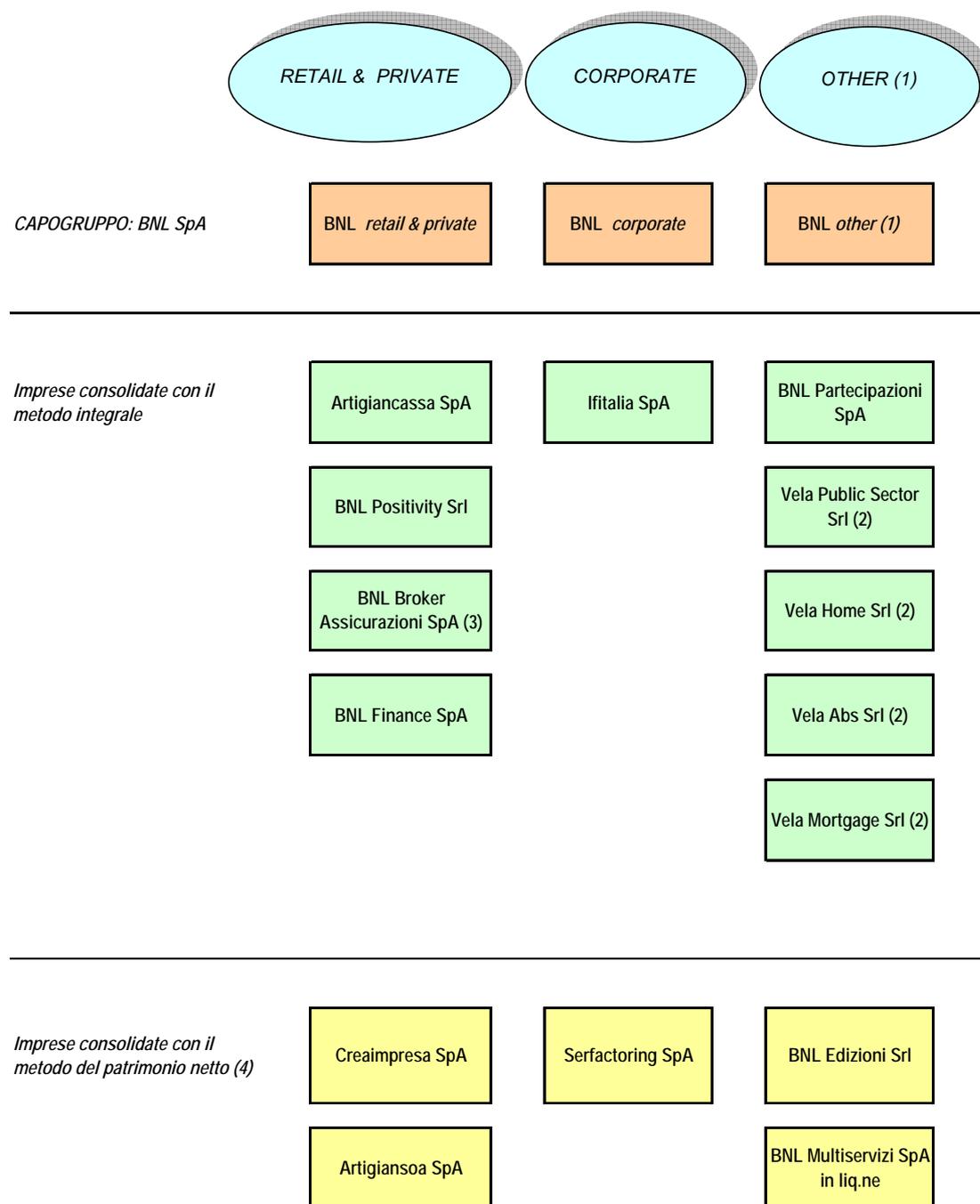
AZIONARIATO

Il capitale sociale della Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., pari ad euro 2.076.940.000, è rappresentato da n. 2.076.940.000 azioni ordinarie da nominali euro 1 ciascuna integralmente possedute da BNP Paribas S.A.

Conseguentemente la Banca Nazionale del Lavoro è soggetta all'attività di Direzione e Coordinamento di BNP Paribas S.A.

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

STRUTTURA DEL GRUPPO



(1) Include le attività di Corporate Investment Banking, Asset Management e quelle di Corporate Center.

(2) Società veicolo di operazioni di cartolarizzazione. I relativi crediti, nella rappresentazione per area di attività, sono inclusi nei settori di riferimento.

(3) Società controllata di fatto.

(4) Fatta eccezione per alcune imprese minori non significative.

DATI DI SINTESI

I dati economici rappresentati nella presente Relazione Finanziaria Semestrale sono esposti senza confronto temporale stante che la "nuova" BNL S.p.A. ha beneficiato, con efficacia giuridica e contabile dal 1° ottobre 2007, del conferimento del ramo di azienda di banca commerciale da parte della "vecchia BNL" e pertanto solo da tale data il conto economico dello scorso esercizio ha iniziato a riflettere i risultati dell'operatività della "nuova banca"(Cfr. Bilancio al 31 dicembre 2007 – Relazione sulla gestione del Gruppo – "Riorganizzazione Societaria").

Dati economici

(milioni di euro)

1° Semestre 2008	
Margine d'interesse	944
Margine netto dell'attività bancaria	1.448
Spese operative	(1.022)
<i>di cui: costi di ristrutturazione</i>	<i>(151)</i>
Risultato operativo lordo	426
Costo del rischio	(163)
Risultato operativo netto	263
Risultato netto delle partecipazioni e altre attività non correnti	1
Utile/Perdita prima delle imposte	264
Imposte dirette	(241)
<i>di cui: accantonamento straordinario (*)</i>	<i>(103)</i>
Utile/Perdita di pertinenza di terzi	-
Utile del periodo di pertinenza della Capogruppo	23

(*) Riflette l'accantonamento a fronte della decisione C (2008) 869 def. dell' 11.03.08 della Commissione Europea in materia di aiuti di Stato.

Relazione intermedia sulla gestione

Dati di sintesi

Dati patrimoniali

	<i>(milioni di euro)</i>		
	30/06/2008	31/12/2007	Var %
Crediti verso clientela	67.768	63.271	+ 7,1
Attività finanziarie detenute per la negoziazione e disponibili per la vendita	5.197	4.294	+ 21,0
Totale attivo	96.857	91.261	+ 6,1
Raccolta diretta da clientela ⁽¹⁾	57.278	59.341	- 3,5
Risparmio amministrato	29.786	27.650	+ 7,7
Patrimonio netto di Gruppo (lordo terzi)	4.944	4.941	+ 0,1
Patrimonio netto di pertinenza della Capogruppo	4.893	4.889	+ 0,1

⁽¹⁾ Include i debiti verso la clientela, i titoli in circolazione e le passività finanziarie valutate al fair value.

Indici di rischiosità del credito

	<i>(%)</i>	
	30/06/2008	31/12/2007
Incidenza su crediti a clientela		
Crediti deteriorati/Crediti a clientela	2,7	2,6
Sofferenze/Crediti a clientela	1,5	1,4
Incagli/Crediti a clientela	0,9	0,9
Crediti ristrutturati/Crediti a clientela	0,1	0,1
Crediti scaduti da oltre 180 gg./Crediti a clientela	0,3	0,2
Tasso di copertura (*)		
Sofferenze	67,0	67,4
Incagli	37,1	38,0
Ristrutturati (**)	36,5	37,5
Crediti scaduti da oltre 180 gg.	27,2	27,3
Crediti in bonis	1,0	1,0

(*) Rapporto tra le rettifiche di valore complessive e l'esposizione lorda per cassa.

(**) Calcolato sui crediti già al netto della perdita per ristrutturazione.

PRESENTAZIONE DEI RISULTATI

Nel primo semestre 2008, il conto economico consolidato del nuovo Gruppo BNL chiude con un **utile netto di pertinenza della Capogruppo** di 23 milioni, dopo aver scontato un accantonamento straordinario tra le imposte dirette pari a 103 milioni, in conseguenza della decisione della Commissione Europea in materia di aiuti di Stato, (più ampiamente descritta nell'ambito degli "eventi ed operazioni significative e non ricorrenti") e aver sostenuto nel periodo oneri straordinari di ristrutturazione per complessivi 151 milioni, prima delle imposte (109 dopo il relativo effetto fiscale).

I principali risultati economici intermedi evidenziano un **marginetto netto dell'attività bancaria** di 1.448 milioni, determinato per il 65,2% del suo valore dal **marginetto d'interesse** (944 milioni), per il 30% dall'apporto delle commissioni nette (434 milioni) e per la parte rimanente dal risultato netto dell'operatività finanziaria (67 milioni) e da proventi derivanti da altre attività caratteristiche (3 milioni). Il margine d'interesse nel semestre ha beneficiato soprattutto del positivo andamento dei volumi creditizi intermediati con la clientela sia *retail*, sia *corporate*, ma anche dell'ampliamento dello *spread* tra tassi attivi e passivi, verificatosi principalmente nella seconda parte del periodo. Per quanto concerne le **commissioni nette** l'andamento del periodo ha evidenziato un rallentamento dell'attività legata al risparmio gestito in connessione con la crisi dei mercati finanziari, cui ha fatto riscontro una evoluzione positiva nella commercializzazione di prodotti innovativi introdotti in collaborazione con le unità di *business* della Capogruppo BNP Paribas.

Le **spese operative**, comprensive, come già richiamato, di 151 milioni di costi straordinari di ristrutturazione, si collocano a 1.022 milioni. Nel loro ambito le spese per il personale si attestano a 699 milioni risultando in linea con le attese. Le altre spese amministrative si collocano a 257 milioni e comprendono spese effettuate per interventi a sostegno dello sviluppo della rete distributiva, *software*, pubblicità e per il rilancio commerciale della nuova BNL. Le svalutazioni e gli ammortamenti, pari nel complesso a 66 milioni, si riferiscono per 36 milioni alle attività materiali e per la parte rimanente alle attività immateriali.

Per effetto degli accadimenti descritti, il **risultato operativo lordo** registra nel periodo una contribuzione netta positiva di 426 milioni.

I **costi per la copertura del rischio** ammontano a 163 milioni e fanno riferimento per 150 milioni a rettifiche nette su crediti per cassa e per firma e per deterioramento di altre attività finanziarie e per 13 milioni ad accantonamenti netti per rischi operativi. Come flusso nel semestre, il costo del rischio di credito attribuibile a clientela ordinaria si attesta su valori fisiologici (0,25% rispetto alle consistenze degli impieghi in essere ad inizio periodo).

Le altre componenti reddituali mostrano un **utile prima delle imposte** di 264 milioni e un **utile netto di periodo** di 23 milioni, a motivo del particolare rilievo assunto nel semestre dalla componente fiscale inclusiva del richiamato accantonamento per 103 milioni.

o o o

Dal lato delle grandezze patrimoniali, i **crediti verso clientela**, al netto delle rettifiche di valore, sono pari a 67,8 miliardi ed evidenziano, in linea con le previsioni per l'esercizio, una crescita del 7,1% rispetto allo *stock* in essere al 31 dicembre 2007. Nei rapporti con la clientela, nonostante la gravità della crisi finanziaria ed il calo di fiducia degli operatori economici, la qualità complessiva del portafoglio crediti si è mantenuta in linea con la situazione al 31 dicembre 2007. L'incidenza dei crediti deteriorati sugli attivi creditizi si attesta al 2,7%, per il totale, e all'1,5%, per le sole sofferenze nette. Oltre il 57% dei crediti deteriorati è coperto da svalutazioni, valore che sale al 67% per le sole sofferenze.

La **raccolta diretta da clientela** a fine giugno 2008 è pari a 57,3 miliardi, mostrando un grado di copertura dell'attività di prestito a clientela ordinaria pari all' 84,5%.

Il **patrimonio netto** di pertinenza della Capogruppo, comprensivo dell'utile netto di periodo, si attesta a 4.893 milioni.

EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE E NON RICORRENTI

Accantonamento per Legge Amato

Il risultato del semestre tiene conto, tra le imposte dell'esercizio, dell'accantonamento per 103 milioni, comprensivo di interessi, effettuato a fronte della decisione assunta dalla Commissione Europea di considerare "aiuti di Stato" la disciplina speciale, introdotta dalla Legge Finanziaria italiana per il 2004, che prevedeva, previo pagamento di un'imposta sostitutiva, il riallineamento, ai più alti valori civilistici, dei valori fiscali dei beni conferiti in neutralità fiscale ai sensi della legge 218/1990 ("Legge Amato"), nell'ambito delle operazioni di privatizzazione degli istituti di credito. Sulla base di tale decisione, infatti, BNL dovrà versare la differenza tra l'imposta sostitutiva effettivamente pagata sulla base della citata disciplina speciale (9%) e quella che si sarebbe dovuto pagare se si fosse applicato il sistema generale di rivalutazione fiscale disciplinato dalla stessa Legge Finanziaria italiana per il 2004 (15% o del 19%, rispettivamente per i beni non ammortizzabili o ammortizzabili).

Costi di ristrutturazione

Tra i costi di gestione sono stati contabilizzati oneri di ristrutturazione a carico del semestre per 151 milioni (109 milioni al netto dell'effetto fiscale), di cui 17 milioni si riferiscono alle spese amministrative e 134 milioni riguardano i costi di personale. Tra questi ultimi, 127,5 milioni (92 milioni al netto dell'effetto fiscale) riguardano l'accantonamento effettuato a fronte della revisione del piano esodi del personale della BNL SpA, in corso per il periodo 2007-2009.

Cessione Immobili non strumentali

Nel corso del primo semestre 2008 la Capogruppo BNL SpA ha ceduti tre immobili inclusi nel portafoglio di investimento per un valore di bilancio complessivo pari a 10 milioni di euro. Le suddette cessioni hanno comportato l'iscrizione in bilancio di una minusvalenza pari a 1,8 milioni confluita, nel conto economico riclassificato, tra i "proventi / oneri da altre attività caratteristiche".

E' stato, inoltre, iscritto tra le "attività in corso di cessione" il valore di carico (27 milioni) di due immobili ad uso investimento, situati a Milano, per i quali è stata già deliberata la vendita. La minusvalenza (3 milioni di euro), derivante dall'adeguamento del valore di bilancio all'atteso prezzo di cessione, è stata anch'essa ricondotta, nel conto economico riclassificato, tra i "proventi / oneri da altre attività caratteristiche".

Conferimento alla BNL S.p.A. del ramo d'azienda *Private Banking* della Filiale di Milano BNPP

Con effetto 1° aprile 2008 è stata data attuazione al conferimento, da parte di BNP Paribas S.A., del ramo d'azienda relativo all'attività bancaria del *Private Banking* della propria Filiale di Milano a favore di BNL S.p.A. conferimento con cui è stato liberato l'aumento di capitale sociale del valore nominale pari a Euro 1.940.000 oltre Euro 1.940.000 a titolo di sovrapprezzo.

L'operazione è stata rilevata in continuità di valori in conformità alla prassi prevalente e in particolare al documento "Orientamenti preliminari" Assirevi in tema di IFRS (OPI1) "Trattamento contabile della *Business combinations of entities under common control*".

I FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

Piano di rilancio della controllata Artigiancassa S.p.A.

Dopo la chiusura del semestre, nell'ambito del piano di rilancio della controllata Artigiancassa SpA, che si inquadra nelle strategie di BNL di valorizzazione delle attività orientate al comparto delle imprese artigiane, si segnala che - sulla base dell' Accordo Quadro stipulato con l'azionista di minoranza della stessa società e l'ottenimento nel mese di giugno della necessaria autorizzazione della Banca d'Italia - il 23 luglio 2008 l'Assemblea straordinaria di Artigiancassa ha deliberato l'operazione di scissione parziale proporzionale della società, mediante la quale Artigiancassa conferirà ad una società beneficiaria di nuova costituzione le attività relative alla gestione delle agevolazioni pubbliche, lasciando nella società scissa il business dei finanziamenti ordinari; a seguire, il 24 luglio 2008 l'Assemblea straordinaria di BNL ha deliberato la fusione per incorporazione in BNL della società scissa previa acquisizione da parte della Banca della quota del capitale sociale (26,14%) posseduta dal socio di minoranza. Le delibere assunte sono condizionate alla scadenza dei termini per l'opposizione dei terzi creditori. Per effetto della fusione, il 1° gennaio 2009, sarà trasferito a BNL un portafoglio di crediti ordinari di circa 500 milioni, rappresentativo di 12 mila posizioni cliente.

La "nuova" Artigiancassa, il cui business sarà focalizzato nella gestione delle agevolazioni pubbliche al settore artigiano, opererà sotto il profilo societario in continuità con l'attuale, conservando la denominazione sociale di "Artigiancassa SpA" e lo status di banca; manterrà la stessa compagine societaria e continuerà a far parte del Gruppo Bancario BNL. Il patrimonio complessivo iniziale, tra capitale e riserve, sarà di 8 milioni.

Rinegoziazione dei mutui a tasso variabile ai sensi dell'art. 3 del D.L. 27 maggio 2008, n. 93, convertito con L. 24 luglio 2008, n.126.

Dopo la chiusura del semestre, la BNL ha aderito alla Convenzione per la rinegoziazione dei mutui a tasso variabile stipulati anteriormente al 29 maggio 2008 e finalizzati all'acquisto, costruzione e ristrutturazione dell'abitazione principale conclusa in data 19 giugno 2008 tra l'ABI e il Ministero dell'Economia e delle Finanze in attuazione del disposto dell'art. 3 del D.L. 27 maggio 2008, n. 93, convertito con L. 24 luglio 2008, n.126.

La suddetta rinegoziazione assicura la riduzione dell'importo delle rate del mutuo da corrispondere con scadenza successiva al 1° gennaio 2009 ad un ammontare pari a quello della rata che si ottiene applicando all'importo e alla scadenza originari del mutuo il tasso di interesse come risultante dalla media aritmetica dei tassi applicati in base al contratto di mutuo nell'anno 2006. L'importo della rata così calcolato rimane fisso per tutta la durata residua del mutuo.

Per i contratti stipulati, rinegoziati o accollati anche a seguito di frazionamento dopo il 31 dicembre 2006, l'importo della rata da corrispondere con scadenza successiva al 1° gennaio 2009 è pari a quello già corrisposto con la prima rata di ammortamento.

La differenza tra l'importo della rata dovuta secondo il piano di ammortamento originariamente previsto e l'importo della rata risultante dall'atto di rinegoziazione verrà addebitata su di un conto di finanziamento accessorio, produttivo di interessi, capitalizzabili annualmente, al tasso che si ottiene in base all'IRS a dieci anni, maggiorato di uno *spread* di 0,50 punti percentuali alla data di rinegoziazione.

Nel conto di finanziamento accessorio verranno addebitate le eventuali rate scadute e non pagate prima del 29 maggio 2008, nonché quant' altro maturato fino alla data di rinegoziazione.

Nel caso in cui, successivamente alla rinegoziazione del mutuo, la differenza tra l'importo della rata dovuta secondo il piano di ammortamento originariamente previsto e l'importo della rata risultante dall'atto di rinegoziazione generi saldi a favore del cliente, tale differenza verrà imputata a credito sul conto finanziamento accessorio. Qualora il debito del conto accessorio risulti interamente rimborsato, a seguito degli accrediti effettuati, il rimborso del mutuo avrà luogo secondo la rata variabile originariamente prevista, se più favorevole al cliente, rispetto a quella determinata in importo fisso.

L'eventuale debito risultante dal conto accessorio, alla data di originaria scadenza del mutuo, verrà rimborsato sulla base di rate costanti di importo uguale all'ammontare della rata risultante dalla rinegoziazione; tali rate decorrono dalla scadenza dell'ultima rata del piano di ammortamento originario.

Ai sensi dell'art. 5 della Convenzione, la BNL sta provvedendo a formulare la proposta di rinegoziazione alla clientela interessata.

L'EVOLUZIONE PREVEDIBILE E I RISCHI E LE INCERTEZZE NEL 2° SEMESTRE 2008

Alla luce dei positivi risultati conseguiti dall'operatività commerciale nel corso della prima parte del 2008, il Gruppo BNL si appresta ad affrontare, nel prosieguo dell'esercizio, le sfide di un contesto di mercato che si conferma impegnativo, non soltanto per le fisiologiche dinamiche competitive innescate dai recenti processi di integrazione tra banche, ma anche in relazione al perdurare di quegli elementi di incertezza che stanno caratterizzando lo scenario macroeconomico e l'andamento di settore da ormai diversi mesi a questa parte.

Accanto al rallentamento del ciclo economico, peraltro accompagnato da tensioni inflazionistiche e dalla crisi internazionale di liquidità, la flessione della domanda di credito - in particolare da parte delle famiglie consumatrici -, le difficoltà attraversate dall'industria del risparmio gestito, alcuni segnali di deterioramento della qualità degli attivi, le crescenti pressioni normative e fiscali costituiscono infatti, tra gli altri, un insieme di fattori in grado di condizionare nel breve periodo il sostenuto andamento della redditività del sistema bancario domestico.

Nella consapevolezza di tali tendenze, il Gruppo BNL proseguirà ad indirizzare la propria attività verso i traguardi di crescita ed efficienza pianificati in condivisione con la Capogruppo BNP Paribas e perseguiti dall'avvio del Piano Industriale:

- potenziamento dell'offerta *retail* in ottica multicanale, sostenuta da mirati piani di sviluppo commerciale e campagne pubblicitarie innovative;
- consolidamento delle iniziative atte a trasformare il Gruppo in sempre più attivo e flessibile punto di riferimento per le necessità finanziarie delle imprese italiane;
- innovazione, grazie al contributo delle fabbriche prodotto di BNP Paribas, della gamma di prodotti e servizi a sostegno del *cross selling*;
- rigoroso rispetto degli obiettivi di massimizzazione dell'efficienza operativa e di ottimizzazione della struttura di costo;
- presidio della dinamica del rischio creditizio ed in generale dell'*asset quality* complessiva;
- rafforzamento manageriale e diffusione della cultura del valore al servizio del business.

Tali azioni lasciano ritenere il Gruppo BNL in grado di contrastare in buona parte le attuali negative pressioni congiunturali, garantendo un presumibile sviluppo positivo del proprio risultato netto ed una contestuale armonica evoluzione della posizione patrimoniale e finanziaria.

BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

PROSPETTI CONTABILI

Stato patrimoniale riclassificato consolidato

(milioni di euro)

Codice voce dello schema di bilancio obbligatorio (*)	ATTIVO	30/06/2008	31/12/2007	Variazioni	
				Importo	%
10	Cassa e disponibilità liquide	498	2.712	- 2.214	- 81,6
60	Crediti verso banche	18.999	16.324	+ 2.675	+ 16,4
70	Crediti verso clientela	67.768	63.271	+ 4.497	+ 7,1
20, 40	Attività finanziarie detenute per la negoziazione e disponibili per la vendita	5.197	4.294	+ 903	+ 21,0
80	Derivati di copertura	498	332	+ 166	+ 50,0
90	Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica	(140)	(59)	- 81	+ 137,3
100	Partecipazioni	14	15	- 1	- 6,7
120, 130	Attività materiali e immateriali	2.069	2.093	- 24	- 1,1
140, 160	Attività fiscali e altre attività	1.927	2.279	- 352	- 15,4
150	Attività non correnti in via di dismissione	27	-	+ 27	n.s.
	Totale attivo	96.857	91.261	+ 5.596	+ 6,1

(milioni di euro)

Codice voce dello schema di bilancio obbligatorio (*)	PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	30/06/2008	31/12/2007	Variazioni	
				Importo	%
10	Debiti verso banche	28.342	20.473	+ 7.869	+ 38,4
20, 30, 50	Raccolta diretta da clientela	57.278	59.341	- 2.063	- 3,5
40	Passività finanziarie di negoziazione	2.146	2.207	- 61	- 2,8
60	Derivati di copertura	326	329	- 3	- 0,9
70	Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica	(169)	(153)	- 16	+ 10,5
110, 120	Fondi per rischi e oneri e per trattamento fine rapporto del personale	1.102	1.275	- 173	- 13,6
80, 100	Passività fiscali e altre passività	2.888	2.848	+ 40	+ 1,4
210	Patrimonio netto di pertinenza di terzi	51	52	- 1	- 1,9
da: 140 a: 190, 220	Patrimonio netto di pertinenza della Capogruppo	4.893	4.889	+ 4	+ 0,1
	Totale passivo e patrimonio netto	96.857	91.261	+ 5.596	+ 6,1

(*) Nella colonna sono indicati i codici delle voci degli schemi obbligatori di bilancio i cui ammontari confluiscono nelle voci del presente schema riclassificato.

Conto economico riclassificato consolidato (*)

(milioni di euro)

		1° Semestre 2008
1	Margine d'interesse	944
2	Commissioni nette	434
3	Risultato netto degli strumenti finanziari valutati al <i>fair value</i>	62
4	Risultato netto delle attività finanziarie disponibili per la vendita	5
5	Proventi/oneri da altre attività caratteristiche	3
6	Margine netto dell'attività bancaria	1.448
7	Spese operative (**)	(1.022)
7a	- costo del personale	(699)
7b	- altre spese amministrative	(257)
7c	- ammortamenti attività materiali e immateriali	(66)
8	Risultato operativo lordo	426
9	Costo del rischio	(163)
9a	- rettifiche nette su crediti	(150)
9b	- accantonamenti netti per rischi ed oneri su attività creditizie	(13)
10	Risultato operativo netto	263
11	Risultato netto delle partecipazioni e altre attività non correnti	1
12	Utile prima delle imposte	264
13	Imposte dirette (***)	(241)
14	Utile di periodo	23
15	Utile/perdita di periodo di pertinenza di terzi	-
16	Utile di periodo di pertinenza della Capogruppo	23

(*) Segue tabella di raccordo tra il conto economico riclassificato e quello dello schema ufficiale di bilancio.

(**) Comprende oneri di ristrutturazione per 151 milioni.

(***) Comprende 103 milioni di accantonamento straordinario a fronte della decisione C (2008) 869 def. dell' 11/03/08 della Commissione Europea in materia di aiuti di Stato.

Stato patrimoniale consolidato (schema ufficiale) (*)

(milioni di euro)

ATTIVO		30/06/2008	31/12/2007
10	Cassa e disponibilità liquide	498	2.712
20	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	2.161	2.340
40	Attività finanziarie disponibili per la vendita	3.036	1.954
60	Crediti verso banche	18.999	16.324
70	Crediti verso clientela	67.768	63.271
80	Derivati di copertura	498	332
90	Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica	(140)	(59)
100	Partecipazioni	14	15
120	Attività materiali	1.917	1.940
130	Attività immateriali	152	153
140	Attività fiscali	779	954
	<i>a) correnti</i>	449	572
	<i>b) anticipate</i>	330	382
150	Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	27	-
160	Altre attività	1.148	1.325
Totale dell'attivo		96.857	91.261

Gruppo - Bilancio semestrale abbreviato
 Prospetti contabili

(milioni di euro)

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		30/06/2008	31/12/2007
10	Debiti verso banche	28.342	20.473
20	Debiti verso clientela	35.484	35.879
30	Titoli in circolazione	17.961	19.164
40	Passività finanziarie di negoziazione	2.146	2.207
50	Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	3.833	4.299
60	Derivati di copertura	326	329
70	Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica	(169)	(153)
80	Passività fiscali	417	252
	<i>a) correnti</i>	307	142
	<i>b) differite</i>	110	110
100	Altre passività	2.471	2.595
110	Trattamento di fine rapporto del personale	404	474
120	Fondi per rischi ed oneri	698	801
	<i>a) quiescenza e obblighi simili</i>	51	51
	<i>b) altri fondi</i>	647	750
140	Riserve da valutazione	39	62
170	Riserve	704	738
180	Sovrapprezzi di emissione	2.050	2.048
190	Capitale	2.077	2.075
210	Patrimonio di pertinenza di terzi	51	52
220	Utile/Perdita di periodo	23	(35)
Totale del passivo e del patrimonio netto		96.857	91.261

(*) Schema definito dalla Circolare Banca d'Italia n°262 del 22 dicembre 2005.

Conto economico consolidato (schema ufficiale) (*)

(milioni di euro)

		1° Semestre 2008
10	Interessi attivi e proventi assimilati	2.233
20	Interessi passivi e oneri assimilati	(1.341)
30	Margine di interesse	892
40	Commissioni attive	485
50	Commissioni passive	(49)
60	Commissioni nette	436
70	Dividendi e proventi simili	5
80	Risultato netto dell'attività di negoziazione	37
90	Risultato netto dell'attività di copertura	3
100	Utile da cessione o riacquisto di:	4
	<i>a) crediti</i>	-
	<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	-
	<i>d) passività finanziarie</i>	4
110	Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value	28
120	Margine di intermediazione	1.405
130	Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di:	(102)
	<i>a) crediti</i>	(98)
	<i>d) altre operazioni finanziarie</i>	(4)
140	Risultato netto della gestione finanziaria	1.303
180	Spese amministrative:	(956)
	<i>a) spese per il personale</i>	(703)
	<i>b) altre spese amministrative</i>	(253)
190	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(11)
200	Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(36)
210	Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(31)
220	Altri oneri/proventi di gestione	(4)
230	Costi operativi	(1.038)
240	Utili delle partecipazioni	1
270	Utili/Perdite da cessione di investimenti	(2)
280	Utile della operatività corrente al lordo delle imposte	264
290	Imposte sul reddito di periodo dell'operatività corrente	(241)
300	Utile della operatività corrente al netto delle imposte	23
320	Utile di periodo	23
330	Utile di periodo di pertinenza di terzi	-
340	Utile di periodo di pertinenza della Capogruppo	23

(*) Schema definito dalla Circolare Banca d'Italia n°262 del 22 dicembre 2005.

Prospetto di raccordo tra il conto economico riclassificato consolidato e lo schema ufficiale

Voci dello schema riclassificato	Tipo trattamento (*)	Voci dello schema ufficiale ricondotte	Importi (**) (in milioni di euro)	
1 . Margine d'interesse	A	10. Interessi attivi e proventi assimilati	2.233	
	A	20. Interessi passivi e oneri assimilati	(1.341)	
	A	100. Utile (perdita) da cessione o riacquisto di: d) passività finanziarie	4	
	C	130 Rettifiche/riprese nette per deterioramento di: a) crediti (rigiro interessi riserva da attualizzazione)	48	
1 . margine d'interesse			944	
2 . Commissioni nette	A	40. Commissioni attive	485	
	C	- 180. Spese amministrative: b) altre spese amministrative (recupero spese IT)	(2)	
3 . Risultato netto degli strumenti finanziari valutati al <i>fair value</i>	A	50. Commissioni passive	(49)	
			434	
	B	80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	37	
		190. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri (accantonamento per rischio di cambio)	(6)	
	A	90. Risultato netto dell'attività di copertura	3	
4 . Risultato netto delle attività finanziarie disponibili per la vendita	A	110. risultato netto delle attività finanziarie valutate al fair value	28	
			62	
5 . Proventi / oneri da altre attività caratteristiche	A	70. Dividendi e proventi simili (dividendi società minoritarie e proventi su quote di OICR)	5	
			5	
	C	220. Altri oneri/proventi di gestione (proventi di gestione connessi all'attività caratteristiche)	13	
	C	220. Altri oneri/proventi di gestione (oneri di gestione connessi all'attività caratteristiche)	(5)	
	C	200. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali (ammortamento immobili affittati a terzi)	(3)	
	A	270. Utile (perdita) di cessione investimenti	(2)	
			3	
6 . Margine netto dell'attività bancaria			1.448	
7 . Spese operative <i>7a - costo del personale</i>	A	180. Spese amministrative: a) spese per il personale	(703)	
	C	190. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri (accantonamento a fondi rischi e oneri relativi al personale)	4	
			(699)	
	<i>7b - altre spese amministrative</i>	B	180. Spese amministrative: b) altre spese amministrative - Recupero spese IT	(253)
				2
		C	190. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri (accantonamento a fondi rischi e oneri relativi a spese amministrative)	(3)
		C	220. Altri oneri/proventi di gestione (canoni di leasing operativo e altri costi amministrativi)	(3)
			(257)	
	<i>7c Ammortamenti attività materiali e immateriali</i>	C	200. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(33)
		A	210. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(31)
		C	220. Altri oneri/proventi di gestione (ammortamento migliorie su beni di terzi)	(2)
			(66)	

Gruppo - Bilancio semestrale abbreviato
Prospetti contabili

Voci dello schema riclassificato	Tipo trattamento (*)	Voci dello schema ufficiale ricondotte	Importi (**) (in milioni di euro)
8 . Risultato operativo lordo			426
9 . Costo del rischio	B	130. Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento: a) crediti - rigiro interessi riserva da attualizzazione	(98) (48)
	C	190. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri (accantonamento a fondi rischi e oneri relativi a revocatorie, cause passive a altri rischi attinenti l'attività creditizia)	(6)
	C	220. Altri oneri/proventi di gestione (perdite relative a cause passive a altri rischi attinenti l'attività creditizia)	(7)
	C	130 Rettifiche/riprese nette per deterioramento di: d) altre operazioni (accantonamenti per garanzie e impegni)	(4)
			(163)
10 . Risultato operativo netto			263
11 Risultato netto delle partecipazioni e altre attività non correnti	A	240. Utile delle partecipazioni	1
12 . Utile prima delle imposte			264
13 . Imposte dirette	A	290. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività	(241)
14 . Utile di periodo			23
15 . Utile/Perdita di periodo di pertinenza dei terzi	A	330. Utile/Perdita di periodo di pertinenza di terzi	-
16 . Utile di periodo di pertinenza della Capogruppo			23

(*) Tipo Trattamento:

A Riconduzione dell'intera voce dello schema ufficiale;

B Riconduzione dell'intera voce dello schema ufficiale tranne le porzioni indicate precedute dal segno "-";

C Riconduzione della sola porzione di voce evidenziata tra parentesi.

(**) Gli importi sono indicati con i segni propri dello schema ufficiale ("+": ricavi; "-": costi).

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato al 30 giugno 2008

(milioni di euro)

	Esistenze iniziali al 01.01.2008	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni del periodo							Utile (Perdita) al 30 giugno 2008	Patrimonio netto al 30.06.2008
		Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto							
					Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria di dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni	Stock options		
Del gruppo:												
Capitale:	2.075	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	2.077
a) azioni ordinarie	2.075	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	2.077
b) altre azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sovrapprezzi di emissione	2.048	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	2.050
Riserve:	738	(35)	-	-	-	-	-	-	-	1	-	704
a) di utili	-	(35)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(35)
b) altre	738	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	739
Riserve da valutazione:	63	-	-	(24)	-	-	-	-	-	-	-	39
a) disponibili per la vendita	32	-	-	(21)	-	-	-	-	-	-	-	11
b) copertura flussi finanziari	1	-	-	(3)	-	-	-	-	-	-	-	(2)
c) altre	30	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30
Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile (Perdita) del periodo	(35)	35	-	-	-	-	-	-	-	-	23	23
Patrimonio netto del Gruppo	4.889	-	-	(24)	4	-	-	-	-	1	23	4.893
Di terzi:												
Capitale:	11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11
a) azioni ordinarie	11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11
b) altre azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sovrapprezzi di emissione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserve:	31	2	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	32
a) di utili	-	2	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	1
b) altre	31	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	31
Riserve da valutazione:	8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8
a) disponibili per la vendita	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) copertura flussi finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c) altre	8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8
Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile (Perdita) del periodo	2	(2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio netto di terzi	52	-	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	51

Rendiconto finanziario consolidato

Metodo indiretto

		<i>(milioni di euro)</i>
A ATTIVITA' OPERATIVA		30/06/2008
1.Gestione		
- risultato d'esercizio (+/-)		23
- plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> (+/-)		(41)
- plus/minusvalenze su attività di copertura (+/-)		(3)
- rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento (+/-)		151
- rettifiche/riprese di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)		67
- accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)		(149)
- premi netti non incassati (-)		
- altri proventi/oneri assicurativi non incassati (+/-)		
- imposte e tasse non liquidate (+)		177
- rettifiche/riprese di valore nette dei gruppi di attività in via di dismissione al netto dell'effetto fiscale (+/-)		
- altri aggiustamenti (+/-)		(46)
2.Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie		
- attività finanziarie detenute per la negoziazione		230
- attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>		-
- attività finanziarie disponibili per la vendita		(1.082)
- crediti verso clientela		(4.594)
- crediti verso banche a vista		(234)
- crediti verso banche altri crediti		(2.443)
- altre attività		264
3.Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie		
- debiti verso banche a vista		157
- debiti verso banche altri debiti		7.712
- debiti verso clientela		(395)
- titoli in circolazione		(1.203)
- passività finanziarie di negoziazione		(61)
- passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>		(476)
- altre passività		(204)
	Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	(2.150)
B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
1.Liquidità generata da:		
- vendite di partecipazioni		1
- dividendi incassati su partecipazioni		
- vendite di attività finanziarie detenute sino alla scadenza		-
- vendite attività materiali		11
- vendite attività immateriali		-
- vendite di società controllate e di rami d'azienda		-
2.Liquidità assorbita da:		
- acquisti di partecipazioni		
- acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza		
- acquisti di attività materiali		(51)
- acquisti di attività immateriali		(30)
- acquisti di società controllate e di rami d'azienda		
	Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	(69)
C. ATTIVITA' DI PROVISTA		
- emissioni/acquisti di azioni proprie		
- emissioni/acquisti di strumenti di capitale		4
- distribuzione dividendi e altre finalità		1
	Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista	5
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NEL PERIODO		(2.214)

Rendiconto Finanziario consolidato – Riconciliazione

	<i>(milioni di euro)</i>
Voci di bilancio	30/06/2008
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	2.712
Liquidità totale netta generata/assorbita nel periodo	(2.214)
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura del periodo	498

Prospetto consolidato dei proventi e degli oneri rilevati

(milioni di euro)

	30/06/2008
Attività finanziarie disponibili per la vendita:	
Utili/(perdite) da valutazione rilevate nel patrimonio netto	(32)
Rigiri al conto economico del periodo in corso	2
Copertura dei flussi finanziari:	
Utili/(perdite) da valutazione rilevate nel patrimonio netto	(4)
Stock option concesse ai dipendenti	1
Imposte rilevate nel patrimonio netto e rigiri	10
Utile netto rilevato direttamente nel patrimonio netto	(23)
Utile del periodo rilevato nel conto economico	23
Totale proventi e oneri rilevati nel periodo	

NOTE ILLUSTRATIVE

Principi contabili e criteri di redazione

Il bilancio semestrale è redatto in conformità ai criteri di rilevazione e valutazione previsti dai principi contabili internazionali IAS/IFRS riconosciuti dalla Comunità Europea ai sensi del Regolamento (CE) n°1606/2002. In particolare, i criteri adottati sono in linea, in quanto applicabili, con quelli già utilizzati per il bilancio consolidato del Gruppo BNL al 31 dicembre 2007 ed esplicitati nel documento contabile di fine anno, cui si rimanda per maggiori dettagli (cfr. Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2007, Nota integrativa, Parte A – Politiche contabili).

Si precisa, peraltro, che il Gruppo BNL ha proceduto a cambiare il criterio di stima adottato nel processo valutativo del “Rischio Paese”, in relazione alla necessaria armonizzazione con i criteri utilizzati dalla controllante BNP Paribas. Il nuovo criterio prevede l'utilizzo di aliquote di svalutazione assegnate direttamente a livello di Gruppo a fronte dei singoli paesi considerati a rischio ed in funzione della tipologia del rapporto in essere. La variazione di stima ha, comunque, comportato impatti non rilevanti sul conto economico di periodo stante la bassa esposizione in essere a livello di Gruppo BNL verso tale rischio.

Dal 1 gennaio 2008, inoltre, è stata data, così come previsto dallo stesso documento contabile interpretativo, prima applicazione all'interpretazione IFRIC11/IFRS2 – “Operazioni con azioni proprie e del gruppo” in relazione all'assegnazione ai dipendenti del gruppo BNL di *stock options* su azioni della Capogruppo BNP Paribas. La rilevazione è stata effettuata in conto economico fra i costi del personale in contropartita di un corrispondente incremento del patrimonio netto, sulla base del *fair value* delle opzioni e dell'esito più probabile delle condizioni di conseguimento da parte degli assegnatari e ripartendo il valore così determinato sull'arco del periodo di maturazione atteso con competenza lineare.

Relativamente ai contenuti informativi la presente Relazione Finanziaria Semestrale è conforme alle disposizioni dello IAS 34 "Bilanci intermedi". Essa è predisposta in forma consolidata ed include inoltre i prospetti contabili ufficiali della Capogruppo BNL S.p.A..

Le risultanze consolidate del semestre sono commentate, per gli aspetti rilevanti, nelle presenti "Note Illustrative" sulla base degli schemi di stato patrimoniale e di conto economico riclassificati conformi a quelli utilizzati nell'ambito della Relazione sulla gestione del Gruppo nel Bilancio 2007. Inoltre, si precisa che i dati economici esposti nelle Note Illustrative sono privi del confronto temporale stante che la "nuova" BNL S.p.A. ha beneficiato, con efficacia giuridica e contabile dal 1° ottobre 2007, del conferimento del ramo di azienda di banca commerciale da parte della "vecchia BNL" e pertanto solo da tale data il conto economico dello scorso esercizio ha iniziato a riflettere i risultati dell'operatività del compendio trasferito alla "nuova banca".(Cfr. Bilancio al 31 dicembre 2007 – Relazione sulla gestione del Gruppo – "Riorganizzazione Societaria").

Per gli stessi motivi non vengono forniti i dati comparativi al 30 giugno 2007 nei prospetti delle variazioni del patrimonio netto consolidato e del rendiconto finanziario consolidato.

Area di consolidamento integrale e altre partecipazioni

Sono consolidate con il metodo integrale tutte le partecipazioni controllate, con la sola eccezione di alcune società considerate non “rilevanti”, in conformità a quanto previsto nel “Quadro sistematico per la preparazione e presentazione del Bilancio” dei principi contabili internazionali (*framework*). Queste ultime sono consolidate con il metodo del patrimonio netto.

Denominazioni	Sede	Tipo di rapporto (*)	Rapporto di partecipazione impresa partecipante	Quota di partecipazione %	Disponibilità voti %
CONSOLIDATE INTEGRALMENTE					
1 ARTIGIANCASSA - CASSA PER IL CREDITO ALLE IMPRESE ARTIGIANE S.p.A.	ROMA	1	BANCA NAZIONALE DEL LAVORO S.p.A.	73,86	73,86
2 BNL BROKER ASSICURAZIONI S.p.A. (**)	MILANO	4	BANCA NAZIONALE DEL LAVORO S.p.A.	-	-
3 BNL FINANCE S.p.A.	ROMA	1	BANCA NAZIONALE DEL LAVORO S.p.A.	100,00	100,00
4 BNL PARTECIPAZIONI S.p.A.	ROMA	1	BANCA NAZIONALE DEL LAVORO S.p.A.	100,00	100,00
5 BNL POSITIVITY S.r.l.	ROMA	1	BANCA NAZIONALE DEL LAVORO S.p.A. BNL PARTECIPAZIONI S.p.A.	41,00 10,00	41,00 10,00
6 IFITALIA - INTERNATIONAL FACTORS ITALIA S.p.A.	MILANO	1	BANCA NAZIONALE DEL LAVORO S.p.A.	99,62	99,62
7 VELA ABS (***)	CONEGLIANO	4	BANCA NAZIONALE DEL LAVORO S.p.A.	-	-
8 VELA HOME S.r.l. (***)	CONEGLIANO	4	BNL PARTECIPAZIONI S.p.A.	9,00	9,00
9 VELA PUBLIC SECTOR S.r.l. (***)	CONEGLIANO	4	BANCA NAZIONALE DEL LAVORO S.p.A.	-	-
10 VELA MORTGAGE S.r.l. (***)	CONEGLIANO	4	BANCA NAZIONALE DEL LAVORO S.p.A.	-	-

(*) Tipo di rapporto:

1. *Maggioranza dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria*
2. *Influenza dominante nell'assemblea ordinaria*
3. *Accordi con altri soci*
4. *Altre forme di controllo*
5. *Direzione ordinaria ex art. 26, comma 1, del "Decreto"*
6. *Direzione ordinaria ex art. 26, comma 2, del "Decreto"*
7. *Controllo congiunto*

(**) La società BNL Broker è stata consolidata con il metodo integrale in quanto è sotto il controllo di BNL, nella forma dell'influenza dominante, ai sensi del comma 2, sub 3b), 3d) e 4) dell'art. 23 del d.lgs 1° settembre 1993, n° 385.

(***) Trattasi di SPV consolidate in base al SIC 12 e allo IAS 27.

Gruppo – Bilancio semestrale abbreviato

Note illustrative - Area di consolidamento integrale e altre partecipazioni

Rispetto al 31 dicembre 2007 non si registrano variazioni nell'area del consolidamento integrale eccetto l'inclusione del veicolo per la cartolarizzazione dei crediti ex-legge 130/99 Vela Mortgage S.r.l. considerato una "società veicolo" in base al SIC 12 e allo IAS 27 (Cfr. "Le grandezze patrimoniali – Le operazioni di cartolarizzazione" nella presenti Note illustrative).

Le altre partecipazioni includono le società controllate non consolidate integralmente e quelle sottoposte ad influenza notevole.

(milioni di euro)

Denominazioni	Sede	Tipo di rapporto (*)	Rapporto di partecipazione impresa partecipante	Quota di partecipazione %	Disponibilità voti %	Valore di carico
1 BNL EDIZIONI S.r.l.	ROMA	1	BANCA NAZIONALE DEL LAVORO S.p.A.	100,00	100,00	1
2 BNL MULTISERVIZI S.p.A. (in liquidazione)	ROMA	1	BANCA NAZIONALE DEL LAVORO S.p.A.	100,00	100,00	1
3 ITS & SOGECRED (in liquidazione)	ROMA	1	BANCA NAZIONALE DEL LAVORO S.p.A.	100,00	100,00	0
4 SUD FACTORING (in liquidazione)	BARI	1	BANCA NAZIONALE DEL LAVORO S.p.A.	100,00	100,00	0
5 WEBVALUE (in liquidazione)	ROMA	1	BANCA NAZIONALE DEL LAVORO S.p.A.	99,90	99,90	0
6 TAMLEASING (in liquidazione)	MILANO	1	BANCA NAZIONALE DEL LAVORO S.p.A.	98,86	98,86	0
7 ARTIGIANSOA-ORG. DI ATTESTAZIONE S.p.A.	ROMA	1	ARTIGIANCASSA S.p.A.	80,00	80,00	1
8 CREAMPRESA S.p.A.	ROMA	1	ARTIGIANCASSA S.p.A.	76,90	76,90	3
9 AGRIFACTORING (in liquidazione)	ROMA	8	BANCA NAZIONALE DEL LAVORO S.p.A.	50,00	50,00	0
10 CO.SE.R. Consorzio servizi regionali Scarl	ROMA	8	ARTIGIANCASSA S.p.A.	26,60	26,60	0
11 CORIT (in liquidazione)	ROMA	8	BANCA NAZIONALE DEL LAVORO S.p.A.	40,00	40,00	0
12 SAIM (in liquidazione)	ROMA	8	BNL PARTECIPAZIONI S.p.A.	40,00	40,00	0
13 SERFACTORY S.p.A.	MILANO	8	BANCA NAZIONALE DEL LAVORO S.p.A.	9,00	9,00	3
			IFITALIA - INTERNATIONAL FACTORS ITALIA S.p.A.	18,00	18,00	5
14 IACOBUCCI HF ELECTRONICS SPA	ROMA	8	CREAMPRESA SpA	24,50	24,50	0
15 ELEP SpA	ROMA	8	CREAMPRESA SpA	22,87	22,87	0

(*) Tipo di rapporto:

1. *Maggioranza dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria*
2. *Influenza dominante nell'assemblea ordinaria*
3. *Accordi con altri soci*
4. *Altre forme di controllo*
5. *Direzione ordinaria ex art. 26, comma 1, del "Decreto"*
6. *Direzione ordinaria ex art. 26, comma 2, del "Decreto"*
7. *Controllo congiunto*
8. *Influenza notevole*

L'evoluzione reddituale

I dati economici esposti nelle tabelle di seguito riportate sono privi del confronto temporale in quanto la "nuova" BNL S.p.A. ha beneficiato del conferimento del ramo di azienda di banca commerciale da parte della "vecchia BNL" con efficacia giuridica e contabile dal 1° ottobre 2007. Solo a partire da tale data, pertanto, il conto economico dello scorso esercizio ha iniziato a riflettere i risultati dell'operatività del compendio trasferito.

Il margine netto dell'attività bancaria

Composizione del margine netto dell'attività bancaria

	1° Semestre 2008	(milioni di euro) Composizione
Margine di interesse	944	65,2%
Commissioni nette	434	30,0%
Risultato netto degli strumenti finanziari valutati al <i>fair value</i>	62	4,3%
Risultato netto delle attività finanziarie disponibili per la vendita	5	0,3%
Proventi/oneri da altre attività caratteristiche	3	0,2%
Margine netto dell'attività bancaria	1.448	100,0%

Il **margine d'interesse** si è attestato nel semestre a 944 milioni. Nel suo ambito, gli interessi attivi netti da clientela sono pari a 974 milioni, mentre gli interessi passivi netti sull'interbancario ammontano a 102 milioni. Si registrano, inoltre, 65 milioni di interessi attivi su titoli e 7 milioni di margini attivi netti sui derivati di copertura. Sul margine d'interesse ha inciso prevalentemente il mantenimento di elevati volumi dell'attività creditizia con clientela ordinaria e un lieve ampliamento dello *spread* tra tassi attivi e passivi.

Composizione del margine di interesse

	<i>(milioni di euro)</i>	
	1° Semestre 2008	Composizione
Interessi netti con clientela	974	103,2%
- <i>Interessi attivi</i>	1.913	
- <i>Interessi passivi</i>	(939)	
Differenziali derivati di copertura	7	0,7%
Interessi attivi su titoli	65	6,9%
Interessi netti interbancari	(102)	-10,8%
- <i>Interessi attivi</i>	297	
- <i>Interessi passivi</i>	(399)	
Margine di interesse	944	100,0%

Tra le altre componenti del margine d'intermediazione le **commissioni nette** si attestano a 434 milioni e rappresentano il 30% del margine netto dell'attività bancaria caratteristica.

Le commissioni attive raggiungono i 483 milioni e si riferiscono principalmente ai servizi di gestione, intermediazione e consulenza (189 milioni), ai servizi di incasso e pagamento (80 milioni) e ai servizi connessi all'intermediazione creditizia (90 milioni); le commissioni passive sono pari a 49 milioni e fanno riferimento per circa il 63% ai servizi di incasso e pagamento svolti da terzi.

Dettaglio delle commissioni attive e passive

	<i>(milioni di euro)</i>	
	1° Semestre 2008	Composizione
Commissioni attive		
Servizi di gestione, intermediazione e consulenza	189	39,1%
Servizi di incasso e pagamento	80	16,6%
Servizi di intermediazione creditizia	90	18,6%
Altri servizi	60	12,5%
Servizi per operazioni di factoring	34	7,0%
Garanzie rilasciate	30	6,2%
Totale	483	100,0%
Commissioni passive		
Servizi di custodia e amministrazione titoli e gestione, intermediazione, consulenza	(3)	6,1%
Servizi di incasso e pagamento	(31)	63,3%
Altri servizi	(15)	30,6%
Totale	(49)	100,0%
Totale commissioni nette	434	

Sul piano dell'operatività finanziaria, il **risultato netto degli strumenti finanziari valutati al fair value** si attesta a 62 milioni e comprende:

- il risultato netto e i dividendi dell'attività di negoziazione, pari a 31 milioni;
- il risultato netto dell'attività di copertura e l'effetto della *fair value option* sulle emissioni strutturate, che fanno registrare complessivamente una plusvalenza netta di 31 milioni. Quest'ultimo risultato include la valutazione

del rischio emittente per 26 milioni contabilizzata sui titoli emessi da BNL SpA oggetto di *fair value option*.

Il risultato netto delle attività finanziarie disponibili per la vendita mostra un risultato positivo di 5 milioni che si riferisce, sostanzialmente a dividendi incassati nel periodo.

I proventi/oneri da altre attività caratteristiche, infine, si attestano a 3 milioni ed includono 4,8 milioni rappresentativi di perdite da dismissioni e di svalutazioni di immobili di investimento contabilizzata da BNL SpA.

Sommando al margine d'interesse (944 milioni) i suddetti ricavi (504 milioni), il margine netto dell'attività bancaria si attesta nel semestre a 1.448 milioni.

Le spese operative

	1° Semestre 2008	(milioni di euro) Composizione
Spese per il personale	(699)	68,5%
Altre spese amministrative	(257)	25,1%
di cui: imposte indirette e tasse	(19)	
Svalutazioni e ammortamenti su attività materiali	(35)	3,4%
Svalutazioni e ammortamenti su attività immateriali	(31)	3,0%
Totale spese operative	(1.022)	100,0%

Le **spese operative**, che includono un accantonamento straordinario per esodi del personale di 127,5 milioni e altri 24 milioni per costi di ristrutturazione, sono complessivamente pari a 1.022 milioni. Nel loro ambito:

- le spese per il personale ammontano a 699 e comprendono:
 - 384 milioni per salari e stipendi;
 - 127,5 milioni per accantonamento straordinario per esodi;
 - 102 milioni per oneri sociali;
 - 14 milioni per spese previdenziali;
 - 28 milioni di benefici a favore dei dipendenti;
 - 22 milioni per il versamento di fondi di previdenza complementari;
 - 14 milioni di accantonamento al fondo trattamento di fine rapporto per il personale;
 - 7,5 milioni di altre spese per il personale.

Nella voce salari e stipendi sono compresi costi per 1 milione in relazione all'assegnazione a dipendenti del Gruppo BNL di *stock options* su azioni della Capogruppo BNP Paribas.

- le altre spese amministrative si attestano a 257 milioni e si riferiscono principalmente a:
 - 52 milioni per spese relative agli immobili (fitti passivi, manutenzione locali, utenze, ecc.);
 - 32 milioni per spese postali, telefoniche, stampanti e altre spese per l'ufficio;
 - 40 milioni per manutenzione e canoni di mobili, macchine, impianti e *software*;
 - 21 milioni per pubblicità, rappresentanza, stampati e cancelleria;
 - 29 milioni per compensi a professionisti esterni;
 - 24 milioni per premi di assicurazione, spese di vigilanza e contazione valori;
 - 13 milioni per sviluppo *software*;
 - 19 milioni per imposte indirette e tasse ;
 - 27 milioni per altre spese amministrative.
- gli ammortamenti di attività materiali e immateriali si attestano a 66 milioni e riguardano per 31 milioni il software e per 35 milioni le attività materiali.

Considerando i suddetti costi operativi, il **risultato operativo lordo** raggiunge 426 milioni.

Il costo del rischio

	1° Semestre 2008	(milioni di euro) Composizione
Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento crediti	(146)	89,5%
<i>sofferenze</i>	(64)	
<i>incagli</i>	(68)	
<i>crediti ristrutturati</i>	(12)	
<i>crediti scaduti</i>	(39)	
<i>crediti in bonis</i>	37	
Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di altre attività finanziarie	(4)	2,5%
Accantonamenti netti per rischi e oneri connessi con il rischio creditizio	(13)	8,0%
Totale costo del rischio	(163)	100,0%

Il **costo del rischio** ammonta, nel periodo, a 163 milioni e, nel dettaglio, comprende:

- svalutazioni nette su crediti per 146 milioni, di cui 183 milioni di rettifiche nette per crediti problematici e 37 milioni di riprese di valore sui crediti in *bonis*;
- rettifiche nette su altre attività finanziarie per 4 milioni che si riferiscono ad accantonamenti netti su garanzie e impegni e sono composte per 3 milioni da rettifiche forfettarie e per 1 milione da svalutazioni di posizioni

analitiche;

- accantonamenti netti per rischi e oneri per 13 milioni che riguardano principalmente revocatorie e cause passive.

Le altre componenti reddituali

In conseguenza delle evidenze reddituali sopra citate, il **risultato operativo netto** si attesta a 263 milioni . Considerando anche il **risultato delle partecipazioni e altre attività non correnti**, pari a 1 milione derivante dal risultato reddituale delle società valutate con il metodo del patrimonio netto, l'**utile ante imposte** si colloca a 264 milioni

Le **imposte sul reddito** di periodo sono pari a 241 milioni. L'importo risente dell'accantonamento di 103 milioni a fronte della Decisione della Commissione Europea in materia di aiuti di Stato.

Per quanto sopra declinato, il primo semestre 2008 chiude con un **utile di periodo di pertinenza della Capogruppo** di 23 milioni di euro, dopo aver scontato per 103 milioni il suddetto accantonamento per imposte correnti, e per 109 milioni (dopo le imposte) gli altri oneri di ristrutturazione del semestre (151 milioni ante imposte).

Le grandezze patrimoniali

I crediti verso clientela

	30/06/2008	31/12/2007	(milioni di euro) Var %
Crediti verso clientela	67.768	63.271	+ 7,1
- Impieghi a breve termine	25.039	23.212	+ 7,9
- Impieghi a medio / lungo termine	37.241	35.963	+ 3,6
- Factoring	5.488	4.096	+ 34,0

I **crediti verso clientela**, al netto delle rettifiche di valore, si attestano complessivamente a 67.768 milioni con un incremento del 7,1% rispetto allo *stock* di inizio esercizio. Tale dinamica è determinata sia dall'andamento nel settore *retail* che in quello *corporate*.

In particolare, nel settore *retail* lo sviluppo degli *assets* è stato sostenuto dai mutui alle famiglie e dagli impieghi verso i piccoli operatori economici, mentre nel segmento *corporate* esso riflette soprattutto la componente a breve termine a favore delle imprese.

Le operazioni di cartolarizzazione

In data 14 aprile 2008 il CdA delle BNL SpA ha approvato una operazione di cartolarizzazione attraverso il veicolo Vela Mortgages Srl, costituita come società per le cartolarizzazione ai sensi della legge n.130/99.

L'operazione è stata perfezionata attraverso la vendita pro soluto da parte di BNL SpA al veicolo di un portafoglio di mutui fondiari residenziali in *bonis* denominati in euro verso persone fisiche garantiti da ipoteca sulla prima casa di proprietà del debitore dalla stessa BNL SpA per un valore nominale di 5.5 miliardi di euro

Il veicolo è stato consolidato integralmente nei conti del Gruppo in base al mantenimento da parte dello stesso della maggioranza dei rischi e benefici dell'operazione, secondo quanto disposto dal SIC 12 e dallo IAS 27.

A seguito di questa nuova operazione, tra le consistenze degli attivi creditizi in essere al 30 giugno 2008 sono iscritti 11 miliardi di finanziamenti oggetto di operazioni di cartolarizzazione che trovano rappresentazione tra le attività, in contropartita nel passivo consolidato dei titoli emessi dai veicoli allo scopo utilizzati, al netto dei titoli acquistati dal Gruppo.

Il reperimento di fondi a medio lungo termine a costi competitivi e per ammontari unitari largamente superiori rispetto a quelli assorbibili da altri canali istituzionali, nonché la possibilità di accrescere il profilo di liquidità degli attivi di bilancio limitatamente alle operazioni interamente sottoscritte dal Gruppo, rappresentano, in generale, gli obiettivi prevalenti alla base dell'operatività sul mercato delle *Asset-Backed Securities* (ABS).

La qualità del credito

Crediti deteriorati

	<i>(milioni di euro, %)</i>				
30 giugno 2008 (*)	Esposizione lorda	Rettifiche di valore	Esposizione netta	% di copertura	% di incidenza sui crediti vs clientela
Sofferenze	3.000	2.009	991	67,0	1,5
Incagli	945	351	594	37,1	0,9
Crediti ristrutturati (**)	85	31	54	36,5	0,1
Crediti scaduti da oltre 180 gg.	257	70	187	27,2	0,3
Totale crediti deteriorati	4.287	2.461	1.826	57,4	2,7
31 dicembre 2007 (*)					
Sofferenze	2.803	1.888	915	67,4	1,4
Incagli	908	345	563	38,0	0,9
Crediti ristrutturati (**)	72	27	45	37,5	0,1
Crediti scaduti da oltre 180 gg.	198	54	144	27,3	0,2
Totale crediti deteriorati	3.981	2.314	1.667	58,1	2,6

(*) L'esposizione esclude i crediti cancellati perché considerati definitivamente irrecuperabili.

(**) Il valore nominale è rettificato delle perdite derivante dalla ristrutturazione delle condizioni contrattuali originarie.

Il totale dei crediti deteriorati al 30 giugno 2008 è pari a 4.287 milioni (3.981 milioni a fine 2007) nei valori lordi e 1.826 milioni (1.667 milioni a fine 2007) al netto delle rettifiche di valore. Essi, nel loro ammontare netto rappresentano il 2,7% del totale crediti verso clientela e risultano complessivamente coperti al 57,4%.

Nell'aggregato, le **sofferenze** si attestano a 3.000 milioni (2.803 milioni a fine 2007) nei valori lordi e a 991 milioni (915 milioni a fine 2007) sui valori netti. Il grado di copertura dell'aggregato si attesta al 67%, mentre l'incidenza sui crediti a clientela è dell' 1,5%.

Gli **incagli**, sono pari a 594 milioni (563 milioni a fine 2007) al netto delle rettifiche e registrano un'incidenza sui crediti verso clientela dello 0,9% come a fine 2007. Il loro grado di copertura è del 37,1%.(38% a fine 2007).

I **crediti ristrutturati** e i **crediti scaduti da oltre 180 giorni**, al netto delle rettifiche di valore, ammontano a 54 milioni e 187 milioni (a fine 2007 rispettivamente 45 milioni e 144 milioni). Il loro grado di copertura nel primo semestre 2008 è nell'ordine di 36,5% e 27,2% (a fine dicembre 2007 rispettivamente del 37,5% e del 27,3%).

Si segnala, infine, che il portafoglio dei **crediti in *bonis* verso clientela** risulta, al 30 giugno 2008, coperto da rettifiche per una percentuale pari all'1%. Nel suo ambito sono comprese le esposizioni verso clientela scadute da oltre 90 giorni, ma da meno di 180 giorni, per un totale complessivo lordo di 174 milioni nominali, a fronte delle quali il Gruppo ha stanziato 43 milioni di rettifiche di valore, con un grado di copertura su questa tipologia di crediti del 24,4%.

Esposizione verso prodotti finanziari ad "alto rischio"

In osservanza a quanto richiesto dalla Banca d'Italia con propria specifica lettera del 17 giugno 2008, basata su quanto stabilito in sede di *Financial Stability Forum*, di seguito si fornisce l'informativa concernente l'esposizione verso alcuni prodotti finanziari indicati nella comunicazione dell'Autorità di Vigilanza e percepiti dal mercato come rischiosi:

- con *SPE (Special Purpose Entities)*;
- Subprime e Alt-A;
- Leveraged Finance

Esposizioni con Special Purpose Entities

A) Operazioni di cartolarizzazione su attivi BNL.

Rispetto alle operazioni di cartolarizzazione già in essere al 31 dicembre 2007, riguardanti tutti i crediti con soggetti residenti in Italia ed illustrate ampiamente nella Nota Integrativa al Bilancio consolidato a quella data, non si segnalano novità di rilievo.

Nel periodo 1 gennaio - 30 giugno 2008, nell'ambito del programma di cartolarizzazione degli attivi creditizi della Banca, è stata perfezionata una nuova operazione su attivi del Gruppo BNL, ai sensi della Legge n. 130/99, denominata "Vela Mortgages".

Il veicolo è stato consolidato integralmente in base all'interpretazione SIC 12 dello IAS 27, in quanto il Gruppo ha mantenuto la maggioranza dei rischi e benefici correlati al portafoglio ceduto al veicolo stesso.

Di seguito si riportano le informazioni di rilievo sull'operazione.

L'operazione è stata perfezionata il 29 maggio 2008, con l'emissione dei titoli *ABS* da parte della società veicolo Vela Mortgages Srl.

In data 14 aprile 2008 è stata perfezionata la cessione alla società veicolo Vela Mortgages Srl (costituita ai sensi della Legge n. 130/99) di un portafoglio di mutui residenziali "in *bonis*", concessi a persone fisiche, con un debito residuo complessivo di 5.603.839.152 euro.

L'operazione è stata realizzata per migliorare ulteriormente l'accesso alla liquidità a livello di Gruppo. I titoli *ABS* sono stati integralmente sottoscritti da BNL. In particolare i titoli *ABS* dotati di *rating* "AAA" sono stati prestati alla Capogruppo per il loro successivo utilizzo in operazioni di tesoreria. Dal punto di vista

contabile, il citato prestito ha trovato rappresentazione tra i pronti contro termine di raccolta, confluiti tra i debiti verso banche, in contropartita del mutuo per prestito titoli incluso tra i crediti verso banche.

Il prezzo di cessione è stato pari al debito residuo dei crediti trasferiti alla data di cessione, maggiorato del rateo interessi maturato, sempre alla data di cessione, di 31.459.466 euro, per un importo complessivo di 5.635.298.618 euro.

Al momento della cessione, il portafoglio era composto da mutui relativi al finanziamento per l'acquisto della "Prima Casa", assistiti da ipoteca di 1° grado, concessi a persone fisiche, ripartiti in mutui a tasso fisso e mutui a tasso variabile (rispettivamente 45% e 55% del totale). I mutui del portafoglio cartolarizzato sono stati originati per il 40% nel Nord Italia, per il 28% nel Centro Italia e per il rimanente 32% nel Sud Italia.

In data 29 maggio 2008 il veicolo "Vela Mortgages Srl" ha provveduto al finanziamento dell'operazione mediante l'emissione di 4 classi di titoli *ABS (Asset Backed Securities)*. Le prime tre classi, indicizzate all' *Euribor 3m*, hanno scadenza legale nel 2061, sono quotate presso la Borsa di Lussemburgo ed ad esse è stato assegnato un *rating* da parte di *Fitch*: la Classe A, *Senior*, dotata di *rating* AAA, le Classi B e C, *Mezzanine*, dotate rispettivamente di *rating* AA e BBB. Infine la Classe D, *Junior*, sprovvista di *rating*.

Il *tranching* dei titoli *ABS* presenta le seguenti caratteristiche:

(in euro)

Class	Rating ABS Fitch	Vita media attesa (anni)	Tranching	Spread (bps)	Importo emesso	Importo in essere al 30.06.2008
Class A	AAA	6,74	95,49%	35	5.381.700.000	5.381.700.000
Class B	AA	17,50	3,00%	60	169.050.000	169.050.000
Class C	BBB	17,50	1,50%	120	84.500.000	84.500.000
Class D	Unrated	17,50	0,01%		465.000	465.000
Totale			100%		5.635.715.000	5.635.715.000

Durata media attesa dei titoli ABS	7,22 anni
Spread medio titoli ABS	37,0 bps
Portafoglio ceduto in linea capitale	5.603.839.152 euro
Rateo interessi alla cessione	31.459.466 euro
Prezzo di cessione	5.635.298.619 euro
Seasoning medio portafoglio	27,09 mesi
Scadenza media del portafoglio alla cessione	266,66 mesi
Cash Reserve integralmente costituita all'emissione	112.705.000 euro

Alla data di emissione delle note, è stata costituita integralmente una riserva di cassa ("*Cash Reserve*"), destinata a fronteggiare temporanei disallineamenti tra gli incassi relativi al portafoglio e i pagamenti a fronte dei titoli *ABS*, tramite la concessione da parte di BNL di un Prestito Subordinato alla società veicolo, per un importo di 112.705.000 euro. Il Prestito Subordinato non potrà essere rimborsato fin tanto che il rapporto tra la riserva di cassa e l'importo in circolazione dei titoli dotati di rating non sarà pari almeno al doppio della medesima percentuale calcolata al momento dell'emissione, purché si verifichino una serie di condizioni predeterminate contrattualmente.

Per la quota eccedente la percentuale di cui sopra, i fondi della *Cash Reserve* saranno destinati al parziale rimborso del Prestito Subordinato.

In ogni caso la *Cash Reserve* non potrà mai scendere al di sotto di 28.176.250 euro.

Per far fronte ad esigenze temporanee di cassa, BNL ha concesso al veicolo una linea di credito ("*Liquidity facility*"), valida per 364 giorni, di ammontare pari a 190.000.000 euro.

Gli incassi a fronte del portafoglio di crediti cartolarizzato sono gestiti da BNL SpA, in qualità di *Servicer*, che provvede ad accreditarli su un conto intestato al veicolo aperto presso BNL stessa ("*Issuer Collection Account*") lo stesso giorno in cui riceve i relativi pagamenti. Entro il giorno lavorativo successivo, BNL provvede a trasferire i suddetti incassi sull'*Issuer Main Account*, conto intestato al veicolo, aperto presso BNP Paribas - London Branch.

Tutte le Classi di note *ABS*, *rated* e *unrated*, sono state sottoscritte integralmente da BNL. Contestualmente all'emissione delle *Notes ABS* è stata strutturata un'operazione di *Interest Rate Swap (IRS)* tra Vela Mortgages Srl e BNL Spa con lo scopo di immunizzare il Veicolo dal rischio di tasso di interesse. In particolare, sono stati conclusi quattro contratti di *Interest Rate Swap* con durata media pari a 6,27 anni.

L'attività di *servicing*, volta alla gestione, al recupero dei crediti e al monitoraggio della *performance* complessiva della cartolarizzazione, è svolta, come detto, da BNL SpA, che produce *report* con cadenza mensile e trimestrale. I crediti ceduti sono stati informaticamente segregati al fine di garantire anche la separazione contabile. In base agli impegni assunti a valere del contratto di *servicing*, BNL si impegna a gestire i crediti ceduti secondo le "*Collection Procedures*" interne.

Sono sinteticamente riportate nel prospetto seguente le evidenze relative alla *performance* dell'operazione al 30 giugno 2008.

	Threshold	Portfolio June 2008
(%)		
Class B Trigger Event		
Unpaid Principal Deficiency	14,0%	0,00%
Class C Trigger Event		
Unpaid Principal Deficiency	7,5%	0,00%
Class D Trigger Event		
Annual Default Level	or 2,5%	0,00%
Unpaid Principal Deficiency	or 2,0%	0,00%
Delinquency Level	8,0%	0,00%

Portfolio Outstanding amount	5.496.220.078,19
Performing Outstanding amount	5.459.601.000,58
Delinquent Outstanding amount	36.377.801,94
Default Outstanding amount	241.275,67

B) Altra operatività con SPE

B1) Ifitalia SpA ha partecipato ad un'operazione di cartolarizzazione di attivi del gruppo De Longhi con una società veicolo BNP Paribas Bank NV, nella quale funge da garante attraverso l'acquisto dei crediti condizionato al verificarsi dell'insolvenza del debitore. Di fatto, Ifitalia garantisce a BNP Paribas NV la solvenza dei debitori, nei limiti dei plafond loro concessi, procedendo all'acquisto dei crediti cartolarizzati solo al verificarsi dell'insolvenza del debitore. Non garantisce quindi l'esistenza del credito.

La posizione al 30 giugno 2008 di Ifitalia era:

- crediti per i quali BNPP Bank NV ha chiesto la garanzia: 37.706.249,17 di cui garantiti da Ifitalia: 31.449.946,42
- crediti ceduti da BNPP Bank NV a Ifitalia, a seguito di insolvenza dei debitori: 200.028,70 di cui garantiti: 144.425,87

Inoltre risultano competenze fatturate a NBNPP Bank NV per 280.175,07 euro.

B2) Artigiancassa Spa detiene quote dei seguenti fondi emessi da BNL SGR (società direttamente controllata da BNP Paribas) in cui è presente una componente riferita a *ABS/MBS* che incide per valori non significativi:

BNL *Target Return* Conservativo per 235.186 euro (7,89%), BNL *Target Return* Dinamico per 227.799 euro (0,43%) e BNL *Cash* per 298.362 euro (2,63%).

B3) Nel portafoglio della BNL SpA sono presenti le seguenti due posizioni:

Nominali euro 10.872.000 di *ABS* denominate SCCI Serie 8 - 31.7.2009 con *rating* AAA. Il sottostante del titolo è costituito da crediti dell'Istituto Nazionale della Previdenza Sociale (INPS) ceduti a un veicolo a norma dell'Art. 13 della legge 448/1998. I titoli sono quotati sul mercato regolamentato italiano (Borsa Italiana).

Titoli denominati Classe X rivenienti dalla cartolarizzazione del finanziamento costituito in favore del Fondo Immobiliare Patrimonio 1 sponsorizzato dal Ministero dell'Economia e delle Finanze. Si tratta di titoli di tipo "*interest only*", sottoscritti ad un valore pari a zero, che danno diritto a ricevere, con periodicità semestrale, l'*excess spread* creato dalla differenza fra il tasso di interesse, percepito dal veicolo della cartolarizzazione sul finanziamento acquistato, e la somma delle spese e degli interessi corrisposti ai sottoscrittori degli altri titoli della cartolarizzazione. La Classe X è provvista di *rating* pari a quello dei titoli di Classe A, ovvero AAA, avendo quindi la stessa priorità nel pagamento degli interessi. Quindi i pagamenti degli interessi sulla Classe X hanno priorità su quelli di tutte le altre Classi.

B4) La BNL SpA ha concesso linee di liquidità alle società veicolo Nesaea Finance Srl e Arcobaleno Finance Srl.

In favore della società Nesaea Finance Srl è stata deliberata una linea di liquidità sino ad un massimo di 2 milioni di euro con scadenza a 364 giorni, rinnovabile. Per la suddetta linea di credito non è stato sin qui richiesto alcun tiraggio e, pertanto non vi sono utilizzi in essere.

La società veicolo in oggetto è stata costituita per la cartolarizzazione di crediti ceduti dall'Originator Credifarma S.p.A. La società veicolo, durante un periodo di circa un anno (periodo di "*rump-up*"), a fronte di ogni cessione ha emesso titoli di tipologia "*Variable Funding Notes (VFN)*", inizialmente sottoscritte in parti uguali dalla BNL e dalle altre banche *arranger* (Unicredito e Credit Suisse); la classe *junior* delle VFN è stata sottoscritta dalla Credifarma S.p.A. Al termine della fase *rump-up*, tali VFN sono state a loro volta cedute dalle stesse banche ad una società veicolo denominata Arcobaleno Finance Srl (si veda punto successivo)

(Importo della cartolarizzazione Nesaea: euro 194.250.000 Class A VFN Euro 15.654.000; Class B VFN 10.585.000 euro Junior VFN sottoscritte dalla stessa Credifarma S.p.A)

In favore della società Arcobaleno Finance Srl è stata deliberata una linea di liquidità sino ad un massimo di 1 milione di euro con scadenza a 364 giorni, rinnovabile. Per la suddetta linea di credito non è stato sin qui richiesto alcun tiraggio e, pertanto, non vi sono utilizzi in essere. Questa società veicolo ha finanziato l'acquisto delle suddette VFN attraverso l'emissione di titoli sul mercato dei capitali.

(Importo della cartolarizzazione: euro 184.100.000 Class A FRN 18.700.000 euro; Class B FRN 6.400.000 euro; Class C FRN 11.289.321 euro Junior FRN).

Esposizioni verso *subprime* e *Alt-A*

Non esiste una definizione univoca di esposizione *subprime* o *Alternative A Loan (Alt-A)*.

Per *subprime* possono intendersi i finanziamenti ipotecari che presentano maggiore rischio perché erogati a soggetti che hanno precedenti di insolvenza ovvero perché presentano un elevato rapporto tra rata del debito e reddito del prenditore o tra credito erogato e valore della garanzia prestata; per *Alternative A Loan (Alt-A)* possono intendersi i titoli *ABS* con sottostanti mutui residenziali, caratterizzati però dalla presenza di fattori penalizzanti, prevalentemente la mancanza di una documentazione completa, che non permettono di classificarli tra i contratti *standard prime*.

Al 30 giugno 2008 la BNL SpA non ha in portafoglio esposizioni classificabili come *subprime* né *Alt-A*.

Esposizioni per *Leveraged Finance*

Al 30 giugno 2008 erano in corso 34 *deals* per operazioni di *Leveraged By Out*, con una quota di rischio (*oustanding*) a carico di BNL pari a totali 366,7 milioni di euro per i quali, in 15 interventi in *pool*, BNL SpA figura anche come banca agente; le banche partecipanti ai citati interventi sono circa 60, prevalentemente istituti di primario *standing*.

Nelle suddette posizioni sono compresi, inoltre, nominali 7,7 milioni di euro di "crediti incagliati" (valore di bilancio pari a 1 milione) e nominali 29,2 milioni di euro di "crediti ristrutturati" (valore di bilancio complessivo pari a 13,6 milioni).

Le attività finanziarie della clientela

A fine giugno il totale delle **attività finanziarie della clientela** si attesta a 87.064 milioni rispetto agli 86.991 milioni del 31 dicembre 2007. Nel suo ambito, la raccolta diretta da clientela mostra una flessione del 3,5%, mentre il risparmio amministrato risulta in crescita del 7,7%.

Attività finanziaria della clientela

	30/06/2008	31/12/2007	(milioni di euro) Var %
Raccolta diretta da clientela	57.278	59.341	- 3,5
Risparmio amministrato	29.786	27.650	+ 7,7
Totale attività finanziarie della clientela	87.064	86.991	+ 0,1

La flessione della componente rappresentata dalla **raccolta diretta da clientela** è la risultante netta di andamenti divergenti tra le diverse forme tecniche. Mentre la raccolta in conti correnti, depositi e pronti termine evidenzia un incremento (+1,6%), la raccolta in forma di titoli obbligazionari mostra una diminuzione del 7,1%. Nel periodo in esame la BNL ha emesso obbligazioni per nominali 692 milioni.

Raccolta diretta da clientela per forma tecnica

	30/06/2008	31/12/2007	(milioni di euro) Var %
C.c. e depositi	32.454	32.126	+ 1,0
PCT e prestito di titoli	1.510	1.303	+ 15,9
Certificati di deposito	471	483	- 2,5
Obbligazioni	19.286	20.878	- 7,6
di cui: <i>emissioni cartolarizzate</i>	<i>4.956</i>	<i>5.716</i>	<i>- 13,3</i>
Obbligazioni subordinate	1.503	1.517	- 0,9
Altra raccolta	2.054	3.034	- 32,3
Totale raccolta diretta da clientela	57.278	59.341	- 3,5

Il **risparmio amministrato** ha raggiunto 29.786 milioni (27.650 milioni a fine 2007), con una crescita del 7,7% che ha indirettamente beneficiato del non positivo andamento nel periodo dei prodotti del risparmio gestito.

La posizione interbancaria

La posizione interbancaria netta

	30/06/2008	31/12/2007	(milioni di euro) Var %
Crediti verso banche	18.999	16.324	+ 16,4
<i>di cui: prestito titoli</i>	5.382	2	---
<i>impieghi a BNP Paribas</i>	10.843	12.328	- 12,0
<i>impieghi a terzi</i>	2.774	3.994	- 30,5
Debiti verso banche	(28.342)	(20.473)	+ 38,4
<i>di cui: prestito titoli</i>	(5.382)	(2)	---
<i>raccolta da BNP Paribas</i>	(16.833)	(15.921)	+ 5,7
<i>raccolta da terzi</i>	(6.127)	(4.550)	+ 34,6
Totale posizione interbancaria netta	(9.343)	(4.149)	+ 125,2
<i>di cui: prestito titoli</i>	---	---	---
<i>rapporti con BNP Paribas</i>	(5.991)	(3.593)	+ 66,8
<i>rapporti con terzi</i>	(3.352)	(556)	n.s.

Il **saldo netto sull'interbancario** è negativo per 9.343 milioni contro 4.149 milioni di inizio anno. Nel dettaglio, gli impieghi a banche, al netto delle operazioni di prestito titoli bilanciate tra gli impieghi e la provvista, diminuiscono di 2.705 milioni (-16,6%), mentre i debiti verso il sistema bancario, sempre al netto delle operazioni di prestito titoli crescono di 2.489 milioni (+12,2%).

L'aumento dello sbilancio è riconducibile essenzialmente alla dinamicità mostrata dalla domanda di credito da parte della clientela imprese ed è stato finanziato sia con il ricorso diretto al mercato interbancario, sia attraverso un incremento della raccolta con BNP Paribas.

Il portafoglio delle attività finanziarie

Il portafoglio delle attività finanziarie

	30/06/2008	31/12/2007	(milioni di euro) Var %
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	2.161	2.340	- 7,6
- titoli di debito	90	97	- 7,2
- titoli di capitale	3	443	- 99,3
- derivati	2.068	1.800	+ 14,9
Attività finanziarie disponibili per la vendita	3.036	1.954	+ 55,4
- titoli di debito	2.566	1.498	+ 71,3
- titoli di capitale	470	456	+ 3,1
Totale	5.197	4.294	+ 21,0

Il portafoglio delle **attività finanziarie** ammonta a fine semestre a 5.197 milioni, con un aumento di 903 milioni (+21%) rispetto ai 4.294 milioni di fine 2007.

Nel suo ambito, lo *stock* delle attività detenute per la negoziazione si attesta a 2.161 milioni, mentre le attività disponibili per la vendita sono pari a 3.036 milioni (a fine 2007 rispettivamente 2.340 milioni e 1.954 milioni).

Nel dettaglio del portafoglio detenuto per la negoziazione, i derivati raggiungono 2.068 milioni, contro 1.800 milioni di fine 2007 in relazione allo sviluppo dell'attività di *corporate investment banking*, i titoli di capitale sono pari a 3 milioni e registrano un rilevante calo rispetto ai 443 milioni di fine 2007, mentre i titoli di debito si collocano a 90 milioni (97 milioni a fine 2007).

Le attività finanziarie disponibili per la vendita sono composte per 2.566 milioni da titoli di debito, in crescita del 71,3% rispetto ai 1.498 milioni di fine 2007 per effetto dell'acquisto da parte di BNL SpA di titoli di stato oggetto di microcopertura (circa 1 miliardo di euro), in parte utilizzati come garanzia in operazioni con la Banca d'Italia, e per 470 milioni da titoli di capitale e quote di OICR, a fine 2007 pari a 456 milioni. A fronte di tali attività è appostata tra i conti di patrimonio netto una riserva da valutazione pari a 11 milioni al netto delle imposte (a fine 2007 la riserva ammontava a 32 milioni).

Gli investimenti partecipativi

Il portafoglio partecipativo riferito agli investimenti valutati al patrimonio netto, si è attestato a 14 milioni (15 milioni a fine 2007) e si riferisce alle seguenti società:

(milioni di euro)

	30/06/2008	31/12/2007	Var %
Serfactoring S.p.A.	8	9	- 11,1
Creaimpresa S.p.A.	3	3	+ 0,0
Artigiansoa S.p.A.	1	1	+ 0,0
Bnl Edizioni S.r.l.	1	1	+ 0,0
Bnl Multiservizi S.p.A.	1	1	+ 0,0
TOTALE	14	15	- 6,7

I fondi del passivo e le passività potenziali

	<i>(milioni di euro)</i>		
	30/06/2008	31/12/2007	Var%
Trattamento di fine rapporto del personale	404	474	- 14,8
Fondi per rischi ed oneri	698	801	- 12,9
<i>a) quiescenza ed obblighi simili</i>	51	51	+ 0,0
<i>b) altri fondi</i>	647	750	- 13,7
Totale	1.102	1.275	- 13,6

I **fondi del passivo**, pari a 1.102 milioni (1.275 milioni al 31 dicembre 2007), rappresentano gli stanziamenti idonei a fronteggiare i probabili esborsi futuri in relazione ad eventi noti.

Più in particolare, il trattamento di fine rapporto lavoro si riferisce per ogni dipendente alle sole obbligazioni (a benefici definiti) relative alle prestazioni lavorative prestate sino alla data, compresa nel 1° semestre 2007 e differente per ogni lavoratore, di trasferimento del "TFR maturando" all'INPS o ai fondi previdenziali esterni come previsto dalla Legge Finanziaria 2007. La passività è iscritta su base attuariale considerando la data futura quando probabilisticamente si concretizzerà l'effettivo sostenimento dell'esborso finanziario. Al 30 giugno 2008 il fondo è pari a 404 milioni (474 milioni al 31 dicembre 2007).

Il fondo di quiescenza e obblighi similari si riferisce al Fondo di Previdenza a favore dei Dirigenti Centrali della Capogruppo BNL costituito ai sensi del d.lgs 124/1993. Il fondo rappresenta la stima di quelle che saranno le prestazioni e gli oneri futuri della Capogruppo, sulla base delle ipotesi evolutive connesse ai "gruppi" interessati, analizzati anche alla luce delle appropriate basi demografiche ed economiche-finanziarie. La sua consistenza al 30 giugno 2008 è pari a 51 milioni, come al 31 dicembre 2007.

Gli altri fondi, pari a 647 milioni (750 milioni il dato a confronto), includono:

- i "*fondi per il personale*" 278 milioni (377 milioni al 31 dicembre 2007) che comprende oltre gli stanziamenti a fronte di oneri prevalentemente riferibili a benefici riconosciuti ai dipendenti nell'ambito dei contratti di lavoro e per la parte variabile delle retribuzioni, anche 93 milioni (157 milioni a fine 2007) stanziati a fronte delle diverse tipologie di costo attinenti la gestione delle leve sugli organici (pensionamenti incentivati e Fondo esodi volontari ABI) connessi alla riorganizzazione della Capogruppo;
- il "*fondo per controversie legali*" 340 milioni, come al 31 dicembre 2007, che rappresenta il presidio a fronte degli esiti negativi derivanti dalle cause passive e dai reclami in corso ritenuti probabili e si riferisce principalmente alle revocatorie e alle cause passive legali.

Per quanto riguarda le cause passive e i reclami, la Capogruppo ha ricevuto richieste di pagamento e risarcitorie connesse all'attività creditizia, ai servizi bancari ed ai servizi di investimento: fra le controversie più ricorrenti si possono ricordare quelle concernenti azione revocatorie, il calcolo degli interessi (anatocismo), il rispetto della normativa nella negoziazione di strumenti finanziari; sono altresì pendenti controversie avviate da dipendenti relativamente alla applicazione della normativa di riferimento.

Le cause pendenti sono costantemente monitorate e puntualmente valutate, anche con il ricorso a professionisti esterni, per quanto riguarda il rischio patrimoniale e la possibile durata dei procedimenti. In particolare, per i giudizi con esito di soccombenza probabile, vengono accantonati gli importi che, sulla base dell'esperienza, può presumibilmente prevedersi che la Capogruppo sarà chiamata a pagare.

- il "*fondo per spese*" 16 milioni, come al 31 dicembre 2007, che si riferisce alle spese per professionisti esterni legate soprattutto al recupero dei crediti;
- il "*fondo oneri su partecipazioni*" 3 milioni (4 milioni al 31 dicembre 2007) che ha la finalità di fronteggiare gli oneri connessi essenzialmente ai processi di liquidazione riferiti agli investimenti partecipativi;
- il "*fondo rinegoziazione mutui edilizia agevolata*" 2 milioni, come al 31 dicembre 2007, che garantisce la copertura degli oneri valutati a fronte della rinegoziazione di mutui agevolati ai sensi dell'art. 29 legge 133/99;
- gli "*altri fondi aventi specifica destinazione*" 8 milioni (11 milioni al 31 dicembre 2007), che, per la quasi totalità, è riferito alle partite da regolare esposte tra le altre attività della Capogruppo.

* * *

Sulla base delle valutazioni effettuate, il Gruppo è esposto per le seguenti **passività potenziali** di natura operativa che non hanno tuttavia dato luogo ad alcuna rilevazione di perdita in bilancio, stante la valutata improbabilità del manifestarsi di qualunque obbligazione onerosa:

- sulle partite da regolare esposte tra le altre attività, sulle quali è effettuato un puntuale monitoraggio volto a determinare le adeguate rettifiche di valore da iscrivere in bilancio, può essere ravvisato un elemento di potenziale rischio, monitorato per tempo di esposizione, fattispecie contrattuale e tipologia di controparte, che può essere stimato in circa 10-15 milioni;
- in relazione ai contenziosi giudicati a "soccombenza improbabile", e quindi, non presidiati da specifici accantonamenti, è stimato un rischio potenziale di circa 45 milioni;
- per quanto riguarda la vicenda Parmalat, restano pendenti negli USA, i giudizi promossi dalle società Parmalat USA e Farmland Dairies LCC a fronte dei quali è stato stimato un rischio potenziale di circa 15 milioni di euro.

I conti di capitale

Il patrimonio netto del Gruppo, compreso l'utile del periodo di 23 milioni di euro, si attesta a 4.944 milioni di euro (4.941 milioni al 31 dicembre 2007).

Evoluzione del patrimonio di Gruppo

	(milioni di euro)
	30/06/2008
Patrimonio netto al 31/12/2007	4.941
Incrementi:	5
- aumento di capitale sociale BNL SpA	4
- stock options	1
Decrementi:	(25)
- variazione della riserva da valutazione	(24)
- variazione patrimonio di terzi	(1)
Utile di periodo di pertinenza della Capogruppo	23
Patrimonio netto al 30/06/2008	4.944

Nel corso del primo semestre dell'anno, il patrimonio netto risulta aumentato di 3 milioni per effetto di variazioni in incremento ed in diminuzione.

Gli incrementi (5 milioni di euro) sono stati determinati, in particolare, dall'aumento di capitale (4 milioni) che BNL SpA ha effettuato a fronte del conferimento di attività di *private banking* da parte della filiale di Milano di BNPP. Nel corso del semestre, inoltre, sono state concesse *stock options* al personale che hanno comportato l'iscrizione di una riserva patrimoniale di 1 milione di euro.

I decrementi (25 milioni) si riferiscono alla variazione della riserva da valutazione dei titoli disponibili per la vendita (21 milioni), alla variazione della riserva di *cash flow hedge* (3 milioni), nonché alla riduzione del patrimonio di pertinenza di terzi (1 milione).

Raccordo tra il patrimonio netto e il risultato di esercizio della Capogruppo e le medesime grandezze consolidate

(milioni di euro)

	Utile di periodo	Capitale e riserve	Patrimonio Netto
Bilancio della Capogruppo	3	4.686	4.689
Saldi delle società consolidate integralmente	24	475	499
Rettifiche di consolidamento:	(4)	(240)	(244)
- valore di carico delle partecipazioni consolidate integralmente		(252)	(252)
- valutazione partecipazioni valutate a patrimonio netto	1	7	8
- storno dividendi di società consolidate integralmente e all'equity	(5)	5	-
Bilancio consolidato (lordo terzi)	23	4.921	4.944
Patrimonio di pertinenza di terzi	-	(51)	(51)
Bilancio consolidato (quota di pertinenza della Capogruppo)	23	4.870	4.893

L'operatività e la redditività per aree di *business*

L'operatività e la redditività per aree di *business* sono state elaborate sulla base dell'IFRS 8 "Settori operativi" e sono riferite alle risultanze contabili dei primi due trimestri dell'anno in corso.

I settori operativi del Gruppo BNL sui quali si articola l'informativa di seguito riportata sono i seguenti: "*Retail & Private*", "*Corporate*" e "*Other*", così come già esposto nel bilancio dell'esercizio precedente (cfr. Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2007, Nota Integrativa, Parte D – Informativa di Settore).

SCHEMI DI SINTESI

TAB. A - Conto economico

(milioni di euro)

CONTO ECONOMICO DI SETTORE	RETAIL & PRIVATE	CORPORATE	OTHER	TOTALE al 30/06/2008
Margine netto dell'attività bancaria	857	479	112	1.448
Costi operativi (1)	(592)	(233)	(197)	(1.022)
Risultato operativo lordo	265	246	(85)	426
Costo del rischio	(59)	(91)	(13)	(163)
Risultato operativo netto	206	155	(98)	263
Risultato netto delle partecipazioni e altre attività non correnti	-	-	1	1
Utile (Perdita) prima delle imposte	206	155	(97)	264

(1) Costi operativi comprensivi dei costi di ristrutturazione, attribuiti ad "Other" per 151milioni di euro

TAB. B - Stato Patrimoniale - Attivo

(milioni di euro)

ATTIVO DI SETTORE	RETAIL & PRIVATE	CORPORATE	OTHER	TOTALE al 30/06/2008
Crediti verso clientela	28.190	37.440	2.138	67.768
Altro	174	151	28.764	29.089
Totale attività	28.364	37.591	30.902	96.857

I Crediti verso clientela a fine giugno 2008 sono attribuibili per il 42% al segmento *Retail & Private*, che nel corso del periodo ha sviluppato i relativi *asset*, in particolare attraverso l'erogazione dei mutui alle famiglie ed un'accelerazione degli impieghi verso i piccoli operatori economici. Il segmento *Corporate* rappresenta il 55% dei Crediti verso clientela, mostrando un notevole sviluppo degli impieghi soprattutto nella componente a breve termine.

Sotto il profilo reddituale i risultati evidenziano un Utile prima delle imposte pari a 264 milioni di euro, riferibile per 206 milioni al segmento *Retail & Private* e per 155 milioni al *Corporate*. L'*Other* risulta negativo per 97 milioni.

Il Margine netto dell'attività bancaria, che complessivamente si attesta a 1.448 milioni di euro è ascrivibile per il 59% al segmento *Retail & Private*, il 33% al segmento *Corporate* e per il 8% al segmento *Other*.

Per il segmento *Retail & Private* particolarmente positivo è risultato l'apporto derivante dalla gestione denaro, in funzione della crescita degli impieghi e dell'apertura dei margini su volumi crescenti di raccolta diretta (con un significativo sviluppo delle nuove relazioni). Evoluzione parimenti positiva ha registrato il margine da servizi, grazie alla commercializzazione di un insieme di prodotti innovativi (assicurazioni correlate all'erogazione di impieghi a medio-lungo termine, obbligazioni strutturate, ecc.) introdotti in collaborazione con le unità di *Asset Management & Services* della Capogruppo, che hanno consentito di compensare ampiamente il più contenuto apporto reddituale legato alla crisi a livello Sistema dell'industria del risparmio gestito.

Il segmento *Corporate* beneficia tanto della significativa espansione dei volumi di impiego, in particolare per l'operatività a breve termine, quanto di un *trend* particolarmente positivo della raccolta diretta, a fronte – nel contesto della dinamica dei tassi di mercato, delle pressioni concorrenziali e dei vincoli regolamentari – di una fisiologica riduzione degli *spread* creditizi. Da registrare, inoltre, è il positivo andamento del gettito da servizi, in considerazione dello sviluppo dei prodotti transazionali tradizionali e dell'operatività specialistica – in particolare di Finanza d'Impresa - condotta congiuntamente alle unità di *Corporate & Investment Banking* della Capogruppo. Ulteriori benefici in termini economici e come ampliamento delle relazioni, è infine derivato dall'apertura, prevalentemente nell'area mediterranea, di *Italian desks* a sostegno dell'internazionalizzazione delle imprese.

I Costi Operativi, pari complessivamente a 1.022 milioni di euro, scontano la componente di oneri connessi alla ristrutturazione del Gruppo per 151 milioni di euro. Essi sono attribuibili per 592 milioni di euro al segmento *Retail & Private* (58% del totale dei costi operativi) e per 233 milioni di euro al *Corporate* (23% del totale). L'attribuzione dei costi (*cost allocation*) ha riguardato sia i costi di diretta attribuzione sia i costi indiretti e quelli delle strutture centrali. Nel segmento *Other*, pari complessivamente a 197 milioni di euro, sono compresi i citati costi di ristrutturazione.

L'evoluzione del Margine netto dell'attività bancaria e dei Costi Operativi determina un *Cost/Income ratio* pari al 60,2%, calcolato al netto dei 151 milioni di euro di costi straordinari di ristrutturazione (escludendo gli ammortamenti per 66 milioni di euro il *Cost/Income* si attesterebbe al 55,6%). Il *ratio* complessivo del 60,2% è riferibile al segmento *Retail & Private* nella misura del 69,1% e del 48,6% per il segmento *Corporate*.

Il Costo del Rischio risulta complessivamente pari a 163 milioni di euro e risulta attribuito per il 36% al segmento *Retail & Private*, per il 56% al segmento *Corporate* ed il restante 8% *all'Other*.

Operazioni con parti correlate

Nel corso del 1° semestre 2008 l'operatività del Gruppo BNL con controparti correlate è proseguita in linea di continuità con le fattispecie contrattuali e commerciali già esposte nell'ambito della Nota Integrativa al Bilancio Consolidato 2007 a cui si fa rinvio per una più ampia informativa.

In particolare, nel corso del 1° semestre 2008 lo sviluppo dei suddetti rapporti contrattuali e commerciali non ha comportato la definizione di operazioni aventi le caratteristiche per essere considerate atipiche e/o inusuali o comunque tali da determinare significativi riflessi sull'evoluzione patrimoniale ed economica del Gruppo.

PROSPETTI CONTABILI DI BNL S.P.A

STATO PATRIMONIALE (SCHEMA UFFICIALE) (*)

(milioni di euro)

ATTIVO	30/06/2008	31/12/2007
10 Cassa e disponibilità liquide	498	2.712
20 Attività finanziarie detenute per la negoziazione	2.157	2.333
40 Attività finanziarie disponibili per la vendita	2.991	1.911
60 Crediti verso banche	18.710	15.887
70 Crediti verso clientela	66.683	62.244
80 Derivati di copertura	386	250
90 Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica	(140)	(59)
100 Partecipazioni	252	252
110 Attività materiali	1.860	1.885
120 Attività immateriali	147	148
130 Attività fiscali	727	866
<i>a) correnti</i>	<i>424</i>	<i>515</i>
<i>b) anticipate</i>	<i>303</i>	<i>350</i>
140 Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	27	-
150 Altre attività	994	1.179
Totale dell'attivo	95.292	89.607

PROSPETTI CONTABILI DI BNL S.P.A.

(milioni di euro)

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		30/06/2008	31/12/2007
10	Debiti verso banche	28.095	20.151
20	Debiti verso clientela	39.885	40.801
30	Titoli in circolazione	13.008	13.452
40	Passività finanziarie di negoziazione	2.146	2.207
50	Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	3.833	4.299
60	Derivati di copertura	326	329
70	Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica	(169)	(152)
80	Passività fiscali	395	226
	<i>a) correnti</i>	297	128
	<i>b) differite</i>	98	98
100	Altre passività	2.031	2.367
110	Trattamento di fine rapporto del personale	388	457
120	Fondi per rischi ed oneri:	665	765
	<i>a) quiescenza e obblighi simili</i>	51	51
	<i>b) altri fondi</i>	614	714
130	Riserve da valutazione	(17)	7
160	Riserve	576	610
170	Sovrapprezzi di emissione	2.050	2.048
180	Capitale	2.077	2.075
200	Utile/Perdita di periodo	3	(35)
Totale del passivo e del patrimonio netto		95.292	89.607

(*) Schema definito dalla Circolare Banca d'Italia n°262 del 22 dicembre 2005.

CONTO ECONOMICO (SCHEMA UFFICIALE) (*)

		<i>(milioni di euro)</i>
		1° Semestre 2008
10	Interessi attivi e proventi assimilati	2.178
20	Interessi passivi e oneri assimilati	(1.324)
30	Margine di interesse	854
40	Commissioni attive	434
50	Commissioni passive	(44)
60	Commissioni nette	390
70	Dividendi e proventi simili	9
80	Risultato netto dell'attività di negoziazione	37
90	Risultato netto dell'attività di copertura	1
100	Utile da cessione o riacquisto di:	4
	<i>a) crediti</i>	-
	<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	1
	<i>d) passività finanziarie</i>	3
110	Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	28
120	Margine di intermediazione	1.323
130	Rettifiche di valore nette per deterioramento di:	(96)
	<i>a) crediti</i>	(92)
	<i>d) altre operazioni finanziarie</i>	(4)
140	Risultato netto della gestione finanziaria	1.227
150	Spese amministrative:	(914)
	<i>a) spese per il personale</i>	(678)
	<i>b) altre spese amministrative</i>	(236)
160	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(10)
170	Rettifiche di valore nette su attività materiali	(34)
180	Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(30)
190	Altri oneri/proventi di gestione	(6)
200	Costi operativi	(994)
210	Utili (Perdite) delle partecipazioni	(1)
240	Utili (Perdite) da cessione di investimenti	(2)
250	Utile della operatività corrente al lordo delle imposte	230
260	Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	(227)
290	Utile di periodo	3

(*) Schema definito dalla Circolare Banca d'Italia n°262 del 22 dicembre 2005.

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto al 30 giugno 2008

(milioni di euro)

	Patrimonio netto al 31 dicembre 2007	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni del periodo							Utile di periodo al 30 giugno 2008	Patrimonio netto al 30 giugno 2008	
		Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto					Stock options			
					Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria di dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni				
Capitale:	2.075	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-	2.077
a) azioni ordinarie	2.075	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-	2.077
b) altre azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sovraprezzi di emissione	2.048	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-	2.050
Riserve:	610	(35)	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	576
a) di utili	-	(35)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(35)
b) altre	610	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	611
Riserve da valutazione:	7	-	-	(24)	-	-	-	-	-	-	-	-	(17)
a) disponibili per la vendita	6	-	-	(21)	-	-	-	-	-	-	-	-	(15)
b) copertura flussi finanziari	1	-	-	(3)	-	-	-	-	-	-	-	-	(2)
c) altre	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile/Perdita di esercizio	(35)	35	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3	3
Patrimonio netto	4.705	-	-	(24)	4	-	-	-	-	1	-	3	4.689

RENDICONTO FINANZIARIO

Metodo indiretto

(milioni di euro)

A ATTIVITA' OPERATIVA	30/06/2008
1.Gestione	78
- risultato d'esercizio (+/-)	3
- plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> (+/-)	(41)
- plus/minusvalenze su attività di copertura (+/-)	1
- rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento (+/-)	144
- rettifiche/riprese di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	65
- accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	(149)
- imposte e tasse non liquidate (+)	101
- rettifiche/riprese di valore nette dei gruppi di attività in via di dismissione al netto dell'effetto fiscale (+/-)	
- altri aggiustamenti (+/-)	(46)
2.Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie	(7.963)
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	232
- attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	
- attività finanziarie disponibili per la vendita	(1.080)
- crediti verso clientela	(4.535)
- crediti verso banche a vista	(234)
- crediti verso banche altri crediti	(2.589)
- altre attività	243
3.Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie	5.730
- debiti verso banche a vista	157
- debiti verso banche altri debiti	7.787
- debiti verso clientela	(917)
- titoli in circolazione	(445)
- passività finanziarie di negoziazione	(61)
- passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	(477)
- altre passività	(314)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	(2.155)
B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	
1.Liquidità generata da:	(39)
- vendite di partecipazioni	
- dividendi incassati su partecipazioni	
- vendite di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	
- vendite attività materiali	(10)
- vendite attività immateriali	(29)
- vendite di rami d'azienda	
2.Liquidità assorbita da:	-
- acquisti di partecipazioni	
- acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	
- acquisti di attività materiali	
- acquisti di attività immateriali	
- acquisti di rami d'azienda	
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	(39)
C. ATTIVITA' DI PROVVISTA	
- emissioni/acquisti di azioni proprie	
- emissioni/acquisti di strumenti di capitale	4
- distribuzione dividendi e altre finalità	(23)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista	(19)
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NEL PERIODO	(2.213)

Riconciliazione

	<i>(milioni di euro)</i>
Voci di bilancio	30/06/2008
Cassa e disponibilità liquide	2.711
Liquidità totale netta generata/assorbita nel periodo	(2.213)
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura del periodo	498

PROSPETTO DEI PROVENTI E DEGLI ONERI RILEVATI

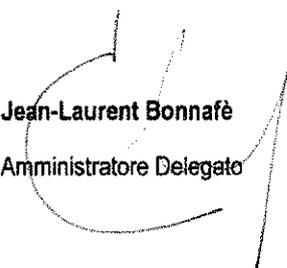
(milioni di euro)

	30/06/2008
Attività finanziarie disponibili per la vendita:	
Utili/(perdite) da valutazione rilevate nel patrimonio netto	(32)
Rigiri al conto economico del periodo in corso	2
Copertura dei flussi finanziari:	
Utili/(perdite) da valutazione rilevate nel patrimonio netto	(4)
Stock options concesse ai dipendenti	1
Imposte rilevate nel patrimonio netto e rigiri	10
Utile netto rilevato direttamente nel patrimonio netto	(23)
Utile del periodo rilevato nel conto economico	3
Totale proventi e oneri rilevati nel periodo	(20)

Attestazione del Bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art.154 bis del D.Lgs. 58/98

1. I sottoscritti Jean-Laurent Bonnafé, in qualità di Amministratore Delegato e Angelo Novati, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (di seguito "B.N.L. S.p.A."), attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art.154 bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n.58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio semestrale abbreviato nel corso del 1° semestre 2008.
2. La verifica dell'adeguatezza e dell'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2008 è stata svolta in un contesto di ridefinizione dei processi aziendali conseguente all'ingresso nel Gruppo BNP Paribas ed è avvenuta sulla base di metodologie definite da B.N.L. S.p.A. in coerenza con i modelli della Capogruppo.
3. Si attesta, inoltre, che:
 - 3.1 Il Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2008:
 - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
 - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c) redatto in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;
 - 3.2 la relazione intermedia sulla gestione contiene almeno riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul Bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio.

27 agosto 2008


Jean-Laurent Bonnafé
Amministratore Delegato


Angelo Novati

Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

All'Azionista della
Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative della Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. e sue controllate ("Gruppo BNL") al 30 giugno 2008. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la Direzione della Banca, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data 11 aprile 2008.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo BNL al 30 giugno 2008 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Enrico Pietrarelli
Socio

Roma, 28 agosto 2008