

CONDIZIONI DEFINITIVE

relative alla

NOTA INFORMATIVA SUL PROGRAMMA

**"BNL OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO
E A TASSO FISSO CALLABLE"**

BNL 4,60% 2008/2011

Cod. BNL 1033150

Codice ISIN IT0004398191

redatte dalla Banca Nazionale del Lavoro SpA in qualità di Emittente e trasmesse alla Consob in data 01/08/2008.

Le presenti Condizioni Definitive vanno lette congiuntamente al Documento di Registrazione dell'Emittente, depositato presso la CONSOB in data 09/06/2008, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 8050912 del 28/05/2008, al Prospetto di Base depositato presso la Consob in data 21/12/2007 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 7108845 del 12/12/2007 e al Supplemento depositato presso la Consob in data 09/06/2008 a seguito di approvazione comunicata con nota n. nota n. 8050912 del 28/05/2008.

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

Le Condizioni Definitive, il Prospetto di Base, il Documento di Registrazione e il Supplemento sono a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede legale della Banca Nazionale del Lavoro SpA, Via Vittorio Veneto 119, Roma e sono altresì consultabili sul sito internet dell'Emittente www.bnl.it.

1 FATTORI DI RISCHIO

1.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento finanziario

Le obbligazioni a tasso fisso sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale. Inoltre le obbligazioni danno diritto al pagamento di cedole il cui ammontare è determinato sulla base di un tasso di interesse fisso nella misura indicata nelle condizioni definitive relative a ciascun prestito. Può essere prevista da parte dell'Emittente, trascorsi almeno 18 mesi dalla data di emissione, in coincidenza di ciascuna data di pagamento delle cedole, la facoltà di rimborso anticipato integrale, alla pari, delle obbligazioni.

Esemplificazioni e scomposizione dello strumento finanziario

Le obbligazioni a tasso fisso assicurano un rendimento effettivo su base annua al netto dell'effetto fiscale a scadenza pari a 4,03% (calcolato in regime di capitalizzazione composta). Lo stesso alla data del 25/07/2008 si confronta con un rendimento effettivo su base annua al netto dell'effetto fiscale di un titolo *free risk* (BTP 5,25% IT0003080402) pari a 4,17%.

1.1 Rischi

La sottoscrizione delle Obbligazioni che verranno emesse nell'ambito del Programma presenta gli elementi di rischio propri di un investimento in titoli obbligazionari a tasso fisso.

Le obbligazioni sono strumenti finanziari che presentano i profili di rischio e di rendimento la cui valutazione richiede particolare competenza, pertanto è opportuno che l'investitore valuti accuratamente se le obbligazioni costituiscono un investimento idoneo per la propria situazione patrimoniale, economica e finanziaria.

FATTORI DI RISCHIO

In particolare il potenziale investitore dovrebbe considerare che la sottoscrizione delle obbligazioni comporta i rischi di seguito elencati.

Rischio Emittente: sottoscrivendo i Prestiti emessi a valere nell'ambito del Programma "BNL obbligazioni a tasso fisso e a tasso fisso callable" si diventa finanziatori dell'Emittente, assumendo il rischio che questi non sia in grado di onorare i propri obblighi relativamente al pagamento degli interessi e/o al rimborso del capitale.

L' Emittente non ha previsto garanzie per il rimborso del prestito e per il pagamento degli interessi.

Le Obbligazioni non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

Rischio di rimborso anticipato: le obbligazioni a tasso fisso callable riconoscono all'Emittente, trascorsi almeno 18 mesi dalla data di emissione, in coincidenza di ciascuna data di pagamento delle cedole, la facoltà di rimborsare anticipatamente ed integralmente, alla pari, i titoli (cd. opzione call); la relativa componente derivativa verrà valorizzata nelle condizioni definitive. Nel caso in cui la Banca si avvalga della facoltà di esercitare il rimborso anticipato l'investitore potrebbe vedere disattese le proprie aspettative in termini di rendimento in quanto il rendimento atteso al momento della sottoscrizione, calcolato o ipotizzato sulla base della durata originaria del titolo, potrebbe subire delle variazioni in diminuzione. Non vi è infatti alcuna assicurazione che, in ipotesi di rimborso anticipato, la situazione del mercato finanziario sia tale da consentire all'investitore di reinvestire, per il tempo residuo alla scadenza originaria del prestito, le somme percepite ad esito del rimborso anticipato ad una rendimento almeno pari a quello dei titoli obbligazionari anticipatamente rimborsati.

Rischio liquidità: non è attualmente prevista la quotazione delle obbligazioni su un mercato regolamentato, né su mercati equivalenti. Pertanto qualora l'investitore desiderasse procedere alla vendita del titolo prima della scadenza, potrebbe incontrare difficoltà a trovare una controparte disposta a comprare e, conseguentemente, potrebbe ottenere un prezzo inferiore al valore reale del titolo e al prezzo di sottoscrizione. La Banca Nazionale del Lavoro SpA si impegna ad assicurare la liquidità di un mercato secondario delle obbligazioni emesse a valere sul presente Prospetto

FATTORI DI RISCHIO

qualora l'investitore intendesse alienarle in fase di negoziazione successiva all'emissione, a condizioni determinate sulla base di criteri di mercato. L'Emittente si riserva la facoltà di presentare istanza di quotazione delle obbligazioni su un mercato regolamentato.

Rischio derivante dalla sussistenza di conflitti di interessi: la Banca, nel normale esercizio delle proprie attività e nell'erogazione dei diversi servizi, potrebbe incorrere in potenziali conflitti di interesse. L'illustrazione delle misure organizzative definite dalla Banca, poste a presidio delle diverse fattispecie di conflitto, è contenuta nel documento "Descrizione sintetica della Politica di Gestione dei Conflitti di Interesse destinata alla clientela".

Si segnala che per le offerte effettuate a valere sul presente Programma la BNL potrebbe avere un interesse in conflitto poiché oltre ad essere Emittente è anche unico soggetto collocatore dei Prestiti Obbligazionari, ed in quanto l'Emittente svolge anche la funzione di Agente per il calcolo, cioè di soggetto incaricato della determinazione degli interessi e delle attività connesse.

Inoltre la banca, le società controllate, controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o allo stesso collegate potrebbero trovarsi ad agire come controparte in acquisto e in vendita con riferimento ai singoli prestiti obbligazionari emessi a valere sul presente Prospetto di Base.

Infine, qualora l'Emittente stipuli contratti di copertura dal rischio di tasso di interesse con società controllate, controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o allo stesso collegate questa circostanza potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

Rischio di prezzo: l'investimento nelle obbligazioni comporta i rischi propri di un investimento in titoli obbligazionari a tasso fisso e a tasso fisso callable. Fluttuazioni dei tassi d'interesse sui mercati finanziari si ripercuotono sui prezzi e quindi sui rendimenti dei titoli in modo tanto più accentuato quanto più lunga è la loro vita residua. Conseguentemente, qualora l'investitore decidesse di vendere i titoli, prima della scadenza, il valore di mercato potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa al prezzo di sottoscrizione dei titoli.

Rischio di cambio: qualora le Obbligazioni siano denominate in valuta estera, il controvalore in Euro della Cedola e del capitale investito possono variare in modo sfavorevole al sottoscrittore a causa della variazione del

FATTORI DI RISCHIO

tasso di cambio.

Rischio correlato al rating dell’Emittente ed all’assenza di rating delle Obbligazioni: all’Emittente è stato assegnato il Rating indicato nella Nota Informativa dalle agenzie di rating ivi indicate.

Il Rating attribuito all’Emittente costituisce una valutazione della capacità dell’Emittente di assolvere i propri impegni finanziari, ivi compresi quelli relativi alle obbligazioni.

L’Emittente non intende richiedere l’attribuzione di un rating alle Obbligazioni emesse a valere sul programma.

2. CONDIZIONI DEFINITIVE DI OFFERTA

Emittente	Banca Nazionale del Lavoro SpA
Denominazione Obbligazioni	BNL SpA 4,60% 2008/2011
Codice BNL	1033150
ISIN	IT0004398191
Valuta di emissione	Euro
Ammontare Massimo Totale	Euro 150.000.000 L'Emittente si riserva la facoltà di incrementare l'Ammontare Massimo Totale di ciascun prestito nel corso del Periodo di Offerta
N° massimo delle obbligazioni	150.000
Importo definitivo dell'emissione	Verrà comunicato con apposito avviso sul sito internet dell'Emittente entro cinque giorni successivi alla chiusura del Periodo di Offerta e contestualmente comunicato a CONSOB
Numero definitivo di Obbligazioni	Verrà comunicato con apposito avviso sul sito dell'emittente entro cinque giorni successivi alla chiusura del Periodo di Offerta e contestualmente comunicato a CONSOB
Valore Nominale di ogni Obbligazione	Euro 1.000
Lotto Minimo	n. 1 Obbligazione
Periodo di Offerta	Dall' 01/08/2008 al 27/08/2008 L'Emittente si riserva la facoltà di chiusura anticipata del Periodo di Offerta
Prezzo di Emissione	Pari al 100% del Valore Nominale, cioè Euro 1.000
Data di Emissione	29/08/2008
Data di Regolamento	29/08/2008
Data di Godimento del	29/08/2008

Prestito

Date di pagamento delle cedole	29/08/2009 - 29/08/2010 - 29/08/2011
Data di Scadenza	29/08/2011
Prezzo di rimborso	Alla pari (100% del valore nominale)
Modalità di rimborso	In un'unica soluzione alla scadenza
Rimborso anticipato	Non previsto
Tasso di Interesse	Tasso nominale annuo: 4,60% lordo; 4,03% netto considerando la vigente aliquota fiscale del 12,50%
Convenzione di calcolo	Le Cedole saranno pagate secondo la convenzione di calcolo 30/360
Convenzioni di calcolo e calendario	Le Cedole saranno calcolate e pagate con riferimento alla convenzione "Unadjusted Following Business Day" ed al calendario TARGET
Frequenza pagamento Cedole	Le Cedole saranno pagate in via posticipata con frequenza annuale
Rendimento Effettivo Lordo	4,60% su base annua
Rendimento Effettivo Netto	4,03% su base annua
Soggetti incaricati del collocamento	La BNL SpA è emittente ed unico collocatore del prestito obbligazionario
Accordi di sottoscrizione relativi alle Obbligazioni	Non vi sono accordi di sottoscrizione relativamente alle Obbligazioni
Regime fiscale	Sono a carico degli obbligazionisti le imposte e tasse presenti e future che per legge colpiscono le obbligazioni e/o i relativi interessi ed altri proventi. <u>Redditi di capitale:</u> gli interessi ed altri proventi delle obbligazioni sono soggetti ad un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura attualmente del 12,50%, ove dovuta ai sensi del D. Lgs. n. 239/96 e successive integrazioni e modificazioni. Gli investitori non residenti, qualora ricorrano le condizioni di cui agli articoli 6 e 7 del D.lgs. n.239/96, potranno beneficiare del regime di esenzione fiscale. <u>Tassazione delle plusvalenze:</u> le plusvalenze diverse da

quelle conseguite nell'esercizio delle imprese commerciali realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso dei titoli sono soggette ad un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con l'aliquota attualmente del 12,50% ai sensi del D. Lgs. n. 461/97 e successive integrazioni e modificazioni. Non sono soggette ad imposizione le plusvalenze previste dall'art. 23, comma 1, lett.f/2 del TUIR, realizzate da soggetti non residenti qualora le obbligazioni siano negoziate in mercati regolamentati

3. ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI

Periodo cedolare di riferimento	Cedola Lorda per il periodo di riferimento	Cedola Netta per il periodo di riferimento
29/08/2008 – 29/08/2009	4,60%	4,03%
29/08/2009 – 29/08/2010	4,60%	4,03%
29/08/2010 – 29/08/2011	4,60%	4,03%

Il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza è pari a 4,60% e il rendimento effettivo annuo netto a scadenza è pari a 4,03% (considerando un'aliquota fiscale del 12,50%).

COMPARAZIONE CON UN TITOLO FREE RISK DI SIMILARE SCADENZA (BTP)

Il sottoscrittore può comparare il rendimento a scadenza del titolo obbligazionario BNL oggetto delle presenti Condizioni Definitive e quello assicurato da un BTP di similare vita residua, al lordo e al netto dell'effetto fiscale (nell'ipotesi dell'applicazione della vigente aliquota fiscale del 12,50%). Tale comparazione viene effettuata alla data del 25/07/2008.

	BTP 5,25% Cod. ISIN IT0003080402	BNL 4,60% 2008/2011 Cod. ISIN IT0004398191
Scadenza	01/08/2011	29/08/2011
Rendimento lordo	4,84%	4,60%
Rendimento netto	4,17%	4,03%

4. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE

L'emissione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata con delibera del Consiglio di Amministrazione in data 14/12/2007.

Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.
G. Tolaini – V. Brunerie