



Nota di sintesi

pubblicata mediante deposito presso la CONSOB in data 3/05/2006 a seguito di nullaosta comunicato con nota n. 6031938 del 10/04/2006.

Le informazioni sintetiche di seguito riportate costituiscono una introduzione al prospetto di quotazione composto, ai sensi dell'art. 5, comma 3, della Direttiva n. 2003/71/CE, da:

- 1) la **Nota Informativa** relativa alla quotazione del prestito obbligazionario « **BNL 2005/2011 – "Reload2 BancoPosta a 6 anni" legato all'andamento di cinque indici azionari internazionali** » - Cod. ISIN: **IT0003816243** pubblicata mediante deposito presso la CONSOB in data 3/05/2006 a seguito di nullaosta comunicato con nota n. 6031938 del 10/04/2006;
- 2) il **Documento Informativo sull'Emittente "Banca Nazionale del Lavoro"**, pubblicato mediante deposito presso la CONSOB in data 26/07/2005 a seguito di nullaosta comunicato con nota n. 5048337 del 7/07/2005;
- 3) la presente **Nota di sintesi** e pertanto devono essere esaminate congiuntamente a quelle più analitiche contenute all'interno del prospetto medesimo.

Qualsiasi decisione di investire nelle obbligazioni sopra indicate dovrebbe basarsi sull'esame da parte dell'investitore del prospetto completo.

Qualora sia proposta un'azione dinanzi all'Autorità Giudiziaria in merito alle informazioni contenute nel prospetto, l'investitore ricorrente potrebbe essere tenuto a sostenere le spese di traduzione del prospetto prima dell'inizio del procedimento.

La responsabilità civile incombe sulle persone che hanno redatto la Nota di sintesi, ed eventualmente la sua traduzione, soltanto qualora la stessa Nota di sintesi risulti fuorviante, imprecisa o incoerente se letta congiuntamente alle altre parti del prospetto medesimo.

Banca Nazionale del Lavoro SpA
Iscritta all'albo delle banche e
capogruppo del gruppo bancario BNL
iscritto all'Albo dei gruppi bancari
presso la Banca d'Italia

Capitale € 2.225.462.862,24 i.v.
Codice fiscale e n° di iscrizione
nel Reg. Imprese Roma 00651990582
Partita IVA 00920451002
Aderente al Fondo interbancario
di tutela dei depositi

Sede legale
e Direzione Generale:
via V. Veneto, 119
00187 Roma
tel. +39.06.4702.1

INDICE

pag.

| | |
|---|----------|
| CARATTERISTICHE ESSENZIALI E RISCHI ASSOCIATI AL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO..... | 3 |
| INFORMAZIONI RELATIVE AGLI ORGANI SOCIALI, AGLI ALTI DIRIGENTI, AI PRINCIPALI AZIONISTI E AI REVISORI CONTABILI..... | 3 |
| ORGANI SOCIALI..... | 3 |
| ALTI DIRIGENTI..... | 3 |
| PRINCIPALI AZIONISTI | 4 |
| DENOMINAZIONE E SEDE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE..... | 4 |
| INFORMAZIONI FINANZIARIE | 4 |
| DATI FINANZIARI SELEZIONATI – FONDI PROPRI ED INDEBITAMENTO | 4 |
| IMPIEGO DEI PROVENTI..... | 5 |
| FATTORI DI RISCHIO..... | 5 |
| INFORMAZIONI SULL’EMITTENTE..... | 5 |
| STORIA E SVILUPPO DELL’EMITTENTE | 5 |
| PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ AZIENDALI..... | 6 |
| RISULTATO OPERATIVO E SITUAZIONE FINANZIARIA | 6 |
| DETTAGLI DELL’OFFERTA E DELL’AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI..... | 7 |
| INDICAZIONI COMPLEMENTARI..... | 8 |
| CAPITALE SOCIALE..... | 8 |
| ATTO COSTITUTIVO..... | 8 |
| DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO..... | 8 |
| DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ’ | 8 |

CARATTERISTICHE ESSENZIALI E RISCHI ASSOCIATI AL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO.

L'investimento nelle "Obbligazioni" oggetto del prospetto comporta gli elementi di rischio propri di un investimento in titoli obbligazionari a tasso fisso, collegati alle fluttuazioni dei tassi di interesse sui mercati finanziari, e un ulteriore rischio associato all'andamento degli "Indici" azionari sottostanti, dal quale dipende il pagamento di una interesse aggiuntivo eventuale, riflettendo pertanto anche gli elementi di rischiosità tipici di un investimento azionario.

INFORMAZIONI RELATIVE AGLI ORGANI SOCIALI, AGLI ALTI DIRIGENTI, AI PRINCIPALI AZIONISTI E AI REVISORI CONTABILI

ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

LUIGI ABETE - Consigliere e Presidente
PIER LUIGI FABRIZI - Consigliere e Vice Presidente
ANTONIO ORTEGA PARRA - Consigliere e Vice Presidente
GABRIELE BURGIO - Consigliere
DIEGO DELLA VALLE - Consigliere
MARCELLO GIOSCIA - Consigliere
MANUEL GONZALEZ CID - Consigliere
FRANCO ALFREDO GRASSINI - Consigliere
MAZZOTTO PAOLO - Consigliere
MICOSSI STEFANO - Consigliere
ALDO MINUCCI - Consigliere
JUAN ENRIQUE PEREZ CALOT - Consigliere
GIOVANNI PERISSINOTTO - Consigliere
PONZELLINI MASSIMO - Consigliere
GIUSEPPE STATUTO - Consigliere

COLLEGIO SINDACALE

TOMMASO DI TANNO Presidente
GUGLIELMO FRANSONI Sindaco Effettivo
PIER PAOLO PICCINELLI Sindaco Effettivo
MARCO PARDI Sindaco Supplente

ALTI DIRIGENTI

MARIO GIROTTI - Direttore Generale
ADEMARO LANZARA
GIANFRANCO VERZARO
MASSIMO BONCIANI
FRANCESCO COLELLA
EUCLIDE FURIA
STEFANO LIBOTTE
RICCARDO LUPI
ALESSANDRO MAIDA
ANGELO NOVATI
VITTORIO ORONZO
NICCOLÒ PANDOLFINI
VITTORIO RUTA
DAVIDE EMILIO CEFIS
PIER PAOLO COTONE

PRINCIPALI AZIONISTI

HOLMO SPA
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA S.A.
ASSICURAZIONI GENERALI SPA
HOPA SPA
NOMURA HOLDING S.A.
DORINT HOLDING S.A. (DIEGO DELLA VALLE)
BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA SPA
CREDIT SUISSE GROUP
DEUTSCHE BANK
BANCA POPOLARE DELL'EMILIA ROMAGNA
BANCA POPOLARE DI VICENZA SCPARL

DENOMINAZIONE E SEDE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

La società Deloitte & Touche S.p.A., con sede in Via della Camilluccia 589/A, Roma è stata incaricata della revisione dei bilanci per il triennio 2003/2005 dall'assemblea di BNL del 24/04/2003; le relative relazioni senza rilievi sono incluse in tali bilanci.

INFORMAZIONI FINANZIARIE

DATI FINANZIARI SELEZIONATI; FONDI PROPRI ED INDEBITAMENTO

Dati calcolati secondo i principi contabili internazionali International Accounting Standards (IAS)

| | (milioni di euro) | | |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| DATI PATRIMONIALI | 30/09/2005 | 30/09/2004 | Variazione |
| Totale attività | 87.332 | 83.071 | 5,13% |
| Crediti verso banche | 8.859 | 8.798 | 0,69% |
| Crediti verso clientela | 60.844 | 59.517 | 2,23% |
| Partecipazioni | 132 | 404 | -67,33% |
| Debiti verso banche | 12.781 | 13.395 | -4,58% |
| Debiti verso clientela | 34.734 | 32.050 | 8,37% |
| Titoli in circolazione | 20.247 | 25.323 | -20,05% |
| Posizione interbancaria netta | -3.922 | -4.597 | -14,68 |
| Patrimonio Netto | 4.897 | 4.426 | 10,64% |

Dati calcolati secondo i principi contabili internazionali International Accounting Standards (IAS)

| | (milioni di euro) | | |
|---|-------------------|-------------------|--------------|
| DATI DI CONTO ECONOMICO | 30/09/2005 | 30/09/2004 | Var.% |
| Margine di interesse | 1.286 | 1.137 | 13,10% |
| Commissioni nette | 754 | 719 | 4,87% |
| Margine di intermediazione | 2.184 | 2.036 | 7,27% |
| Risultato netto della gestione finanziaria | 2.041 | 1.734 | 17,70% |
| Costi operativi | -1.404 | -1.440 | -2,50% |
| Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte | 648 | 385 | 68,31% |
| Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte | 380 | 168 | 126,19% |
| Utile(Perdita) del periodo | 412 | 168 | 145,24% |
| Utile(Perdita) del periodo di Gruppo | 411 | 166 | 147,59% |

IMPIEGO DEI PROVENTI

Il ricavato netto dell'emissione pari ad Euro 1.006.389.096 costituisce una delle risorse ordinarie di capitale della Banca ed è utilizzato per le operazioni creditizie ordinarie (ad es. erogazione mutui, prestiti personali, etc.).

FATTORI DI RISCHIO

L'investimento nei titoli oggetto della presente Nota di sintesi comporta gli elementi di rischio propri di un investimento in titoli obbligazionari indicizzati all'andamento di parametri del mercato finanziario.

Tali titoli attribuiscono al sottoscrittore la certezza del rimborso a scadenza del capitale investito ed il pagamento di una "cedola annuale a tasso fisso". Attribuiscono al sottoscrittore, inoltre, la possibilità di ottenere il pagamento di una ulteriore "Cedola Aggiuntiva Eventuale", la cui entità dipende dall'andamento degli "Indici" azionari sottostanti i titoli (cfr. il Regolamento del Prestito, articolo 9 "Interessi aggiuntivi eventuali" nell'Appendice I. della Nota Informativa).

L'investimento nei titoli in esame comporta, pertanto, i rischi propri di un investimento in titoli obbligazionari a tasso fisso, collegati alle fluttuazioni dei tassi di interesse sui mercati finanziari che si ripercuotono sui prezzi e quindi sui rendimenti dei titoli in modo tanto più accentuato quanto più è lunga la loro vita residua. L'investimento in tali titoli comporta, inoltre, un rischio associato all'andamento degli "Indici" azionari sottostanti: questa circostanza fa sì che l' "interesse aggiuntivo eventuale" dei titoli non possa essere predeterminato, riflettendo gli elementi di rischiosità tipici di un investimento azionario.

I titoli del presente prestito sono scomponibili, sotto il profilo finanziario, in una componente obbligazionaria e in una componente derivativa implicita (cfr. la Nota Informativa per maggiori informazioni).

L'investitore dovrà inoltre tenere conto degli altri rischi finanziari tipici di un investimento in titoli obbligazionari di seguito descritti:

"Rischio di prezzo" – Consiste nel rischio di "oscillazione" del prezzo di mercato secondario del titolo durante la sua vita. Tale rischio può comportare che, qualora il risparmiatore volesse vendere il titolo prima della scadenza naturale, il valore dello stesso potrebbe anche risultare inferiore al prezzo di sottoscrizione (100% del valore nominale).

"Rischio emittente" – L'investimento nelle "Obbligazioni" in oggetto comporta tale rischio ovvero l'eventualità che l'emittente per effetto di un peggioramento della sua solidità patrimoniale non sia in grado di onorare i propri obblighi relativamente al pagamento delle cedole e/o al rimborso del capitale di detto prestito.

"Rischio liquidità" – L'investitore potrebbe incorrere nella impossibilità o nella difficoltà di poter liquidare il proprio investimento prima della sua scadenza naturale. Tale rischio si ridimensiona nel caso di quotazione dei titoli su un mercato regolamentato. Per le "Obbligazioni" di cui trattasi è prevista la quotazione sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT).

(cfr. la Nota Informativa per maggiori informazioni).

INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE

STORIA E SVILUPPO DELL'EMITTENTE

La Banca è stata fondata nel 1913 come Istituto Nazionale di Credito per la Cooperazione, con lo scopo principale di finanziare le attività delle imprese cooperative italiane. Il 18 marzo 1929 la Banca ha assunto l'attuale denominazione di Banca Nazionale del Lavoro, trasformandosi dal 25 luglio 1992 in società per azioni. La Banca è attualmente denominata "Banca Nazionale del Lavoro S.p.A" o, in forma abbreviata, "BNL S.p.A".

La durata della Banca è fissata, ai sensi dell'art. 3 dello statuto, fino al 31/12/2050 e potrà essere ulteriormente prorogata per deliberazione dell'assemblea straordinaria.

La Banca ha Sede Legale e Direzione Generale in Roma Via Vittorio Veneto, 119.

BNL S.p.A. è iscritta all'albo delle banche di Banca d'Italia, n. 78.60, n. meccanografico 1005.8 ed è capogruppo del Gruppo bancario "BNL", iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari, n. iscriz. 1005.

Ha come oggetto sociale, ai sensi dell'articolo 4 dello statuto, la raccolta del risparmio e l'esercizio del credito nelle sue varie forme, in Italia e all'estero, ed esercita ogni altra attività finanziaria, secondo la disciplina propria di ciascuna e le attività connesse e strumentali. La Banca può, inoltre, emettere obbligazioni ed altri titoli similari, nel rispetto delle vigenti disposizioni normative, e costituire fondi pensione aperti ai sensi dell'art. 9 del decreto legislativo del 21 aprile 1993 n. 124.

Al 23 marzo 2006 sono attribuiti alla BNL i seguenti rating a medio lungo termine:

- Moody's Investors Service: A2;
- Standard & Poor's: A-;
- Fitch Ratings Ltd.: BBB+.

La Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. è soggetta alla vigilanza prudenziale da parte della Banca d'Italia.

PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ AZIENDALI

La BNL è la società capogruppo del Gruppo BNL le cui principali attività includono, oltre all'attività bancaria più tradizionale (svolta da BNL SpA e Artigiancassa SpA), il risparmio gestito (attività svolta da BNL Gestioni SGR e BNL Fondi Immobiliari SGR), la negoziazione in conto proprio e di terzi di titoli e valute (svolta da BNL SpA), il leasing (attività svolta da Locafit SpA), il factoring (attività svolta da Ifitalia SpA), la distribuzione di prodotti assicurativi nel ramo vita (attività svolta da BNL SpA) e l'attività merchant acquiring (svolta da BNL POSitivity Srl).

Inoltre, attraverso la sua presenza all'estero, il Gruppo BNL offre i suoi servizi (inclusi la finanza strutturata ed il private banking) ad imprese italiane con interessi all'estero e a multinazionali con interessi in Italia.

I prodotti offerti dal Gruppo BNL variano dai tradizionali prestiti a breve, medio e lungo termine alla concessione di linee di credito *revolving*, ai servizi di pagamento. Gli impieghi alla clientela del Gruppo sono rappresentati da un'ampia tipologia di finanziamenti quali, ad esempio, crediti ipotecari, *project financing* e credito al consumo.

RISULTATO OPERATIVO E SITUAZIONE FINANZIARIA

RISULTATO OPERATIVO

| VOCI (in milioni di euro) | al 30/09/2005 (IAS) | al 30/09/2004 (IAS) |
|--------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Margine d'intermediazione | 2.184 | 2.036 |
| Spese operative complessive | 1.404 | 1.440 |
| Risultato operativo complessivo | 647 | 308 |
| Utile(Perdita) del periodo di Gruppo | 411 | 166 |

DETTAGLI DELL'OFFERTA E DELL'AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI

I titoli prestito obbligazionario «**BNL 2005/2011 – “Reload2 BancoPosta a 6 anni” legato all'andamento di cinque indici azionari internazionali**» - Cod. ISIN: **IT0003816243** sono scomponibili, sotto il profilo finanziario, in una componente obbligazionaria e in una componente derivativa implicita.

La componente obbligazionaria è rappresentata da una “Obbligazione” a tasso fisso che paga una “cedola annuale a tasso fisso” (n.b.: tenendo sempre in considerazione le ipotesi formulate nella relativa Nota Informativa al punto 2.3 - Esempificazioni) pari al 3,20% lordo del valore nominale per i primi tre anni ed allo 0,50% lordo del valore nominale per i tre anni successivi.

Sottoscrivendo le “Obbligazioni” strutturate “Reload2 BancoPosta a 6 anni”, l'investitore compra implicitamente una opzione digital call con scadenza 2009 e due opzioni knock out digital call con scadenza 2010 e 2011, con le quali l'investitore matura il diritto a percepire, alle Date di Pagamento 2009, 2010 e 2011, una “Cedola Aggiuntiva Eventuale” annuale al verificarsi dell' “Evento Azionario” (per una descrizione più dettagliata si rinvia al paragrafo 2 – Fattori di rischio della relativa Nota Informativa).

Il predetto prestito ammonta a nominali Euro 1.040.140.000. E' costituito da n. 1.040.140 obbligazioni al portatore del valore nominale di Euro 1.000 cadauna.

Le obbligazioni sono stati offerte al pubblico esclusivamente in Italia dal 14 marzo al 21 maggio 2005 ed emesse alla pari, cioè al prezzo di sottoscrizione di euro 1.000 per ogni obbligazione di pari valore nominale, il 30 maggio 2005.

I sottoscrittori sono stati n.77.687.

La durata del prestito è di sei anni a partire dal 30 maggio 2005 (Data di emissione e Data di Godimento) fino al 30 maggio 2011 (Data di Scadenza).

Le obbligazioni sono interamente ed esclusivamente ammesse al sistema di gestione e amministrazione accentrata della Monte Titoli S.p.A. in regime di dematerializzazione ai sensi del decreto legislativo 24 giugno 1998, n. 213 e delibera CONSOB n. 11768/98 e successive modifiche ed integrazioni.

La Borsa Italiana S.p.A. con provvedimento n. 4421 del 9/1/2006 ha disposto l'ammissione alle negoziazioni delle obbligazioni oggetto della presente Nota di Sintesi.

Con successivo avviso la Borsa Italiana stabilirà la data di inizio delle negoziazioni.

INDICAZIONI COMPLEMENTARI

CAPITALE SOCIALE

Il capitale sociale della BNL, al 22/03/2006 è pari a Euro 2.225.462.862,24 interamente sottoscritto e versato.

ATTO COSTITUTIVO E STATUTO

L'emittente Banca Nazionale del Lavoro è costituita in società per azioni dal 25 luglio 1992 con deliberazione dell'Assemblea del 30 aprile 1992, verbale a rogito notaio Prof. Andrea Fedele di Roma (repertorio 19122, raccolta 4039) omologato il 23 luglio 1992 ed iscritto nella cancelleria commerciale del Tribunale di Roma in data 24 luglio 1992.

Lo Statuto vigente è quello depositato presso il Registro delle Imprese di Roma (ultima modifica 8 febbraio 2006).

DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO

Presso la sede della Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., in Via Vittorio Veneto 119, Roma, sul sito www.bnl.it e presso la Borsa Italiana S.p.A. in Piazza Affari 6, Milano, sarà possibile consultare la seguente documentazione:

- Documento Informativo sull'Emittente;
- Statuto sociale;
- Bilancio civilistico e consolidato degli ultimi due esercizi sociali corredato dalle relazioni previste dalla legge;
- Relazioni trimestrali e semestrali approvate successivamente al Documento Informativo sull'Emittente;
- la Nota Informativa relativa al prestito oggetto della presente Nota di sintesi;
- la presente Nota di Sintesi.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., Via V. Veneto, 119 - 00187 Roma assume la responsabilità della presente Nota di sintesi ed attesta che, avendo essa adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni contenute nella Nota di sintesi sono, per quanto a conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

BANCA NAZIONALE DEL LAVORO S.P.A.

Il Legale Rappresentante
Luigi Abete

Il Presidente del Collegio Sindacale
Tommaso Di Tanno