

PRESTITO OBBLIGAZIONARIO

"BNPP TV 2008-2011"

Codice ISIN: XS0398859057

emesso da BNP PARIBAS

=====

**DESCRIZIONE GENERALE DELLA NATURA E DEI RISCHI DEGLI
STRUMENTI FINANZIARI E DEI COSTI CONNESSI ALLA LORO
SOTTOSCRIZIONE E NEGOZIAZIONE**

*Ai sensi degli articoli 31 e seguenti del Regolamento Intermediari
(adottato con Delibera CONSOB n. 16190 del 29.10.2007)*

Il presente documento è redatto al fine di illustrare le principali caratteristiche del prestito obbligazionario "**BNPP TV 2008-2011**" (di seguito, le "**Obbligazioni**"), emesso ed offerto da BNP Paribas ("**Emittente**") sulla base del Prospetto di Base approvato in data 30 maggio 2008, e dei Supplementi al Prospetto di Base datati 9 settembre 2008, 3 ottobre 2008, 10 ottobre 2008 e 10 novembre 2008 (che insieme costituiscono il "**Prospetto di Base**"), dalla competente autorità ai sensi della Direttiva 2003/71/CE (la "**Direttiva sui Prospetti**") nonché delle Condizioni Definitive.

Il Prospetto di Base è stato riconosciuto in Italia in conformità all'Articolo 18 della Direttiva sui Prospetti, ai sensi dell'art. 10 bis del regolamento Consob 11971. Il Prospetto di Base è disponibile a fini di consultazione presso BNP Paribas Securities Services, Succursale di Lussemburgo, 33 rue de Gasperich, Howald-Hesperange, L-2085 Lussemburgo, sul sito web della Borsa del Lussemburgo www.bourse.lu

Le informazioni contenute nel presente documento non integrano e sostituiscono le Condizioni Definitive e il Prospetto di Base, ma vanno lette congiuntamente con questi ultimi. Per una completa comprensione prima di ogni decisione di investimento, i potenziali investitori sono invitati a leggere le Condizioni Definitive, il Prospetto di Base e la Nota di Sintesi. In caso di contrasto tra quanto illustrato nel presente documento e le disposizioni delle Condizioni Definitive e/o del Prospetto di Base le disposizioni delle Condizioni Definitive e/o del Prospetto di Base prevarranno. In caso di contrasto tra quanto illustrato nelle Condizioni Definitive e nel Prospetto di Base, le disposizioni delle Condizioni Definitive prevarranno.

Avvertenze Generali

La sottoscrizione delle Obbligazioni presenta gli elementi di rischio propri di un investimento in titoli obbligazionari a tasso variabile.

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.

1. Tipologie di rischio connesse alle Obbligazioni

Rischio Emittente

Le Obbligazioni sono emesse da BNP Paribas, una società di diritto francese avente sede legale in Francia all'indirizzo: 16 Boulevard des Italiens, 75009 Parigi. Mediante la sottoscrizione delle Obbligazioni, l'investitore diventa finanziatore dell'Emittente e, pertanto, assume il rischio che l'Emittente 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.

Rischio di prezzo

Il prezzo di emissione è comprensivo di commissioni di collocamento, come di seguito indicato. Qualora gli investitori decidessero di vendere le Obbligazioni nel periodo immediatamente successivo alla Data di Emissione, il valore di mercato potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa al prezzo di sottoscrizione delle Obbligazioni ed il ricavo di tale vendita potrebbe quindi essere inferiore anche in maniera significativa all'importo inizialmente investito.

Inoltre durante la vita delle Obbligazioni, il valore di mercato delle Obbligazioni subisce l'influenza di numerosi fattori, talora imprevedibili e al di fuori del controllo dell'Emittente e del Collocatore, quali ad es. l'andamento dei tassi d'interesse, la volatilità dei mercati, ecc. Conseguentemente, qualora gli investitori decidessero di vendere i titoli prima della scadenza, il valore di mercato potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa al prezzo di sottoscrizione dei titoli ed il ricavo di tale vendita potrebbe quindi essere inferiore anche in maniera significativa all'importo inizialmente investito.

Rischio di tasso

L'investimento nelle Obbligazioni comporta i rischi propri di un investimento in titoli obbligazionari a tasso variabile: fluttuazioni dei tassi di interesse sui mercati e relative all'andamento del Parametro di Indicizzazione possono determinare un temporaneo disallineamento tra il valore della cedola in corso di godimento e i livelli dei tassi di riferimento espressi dai mercati finanziari e conseguentemente determinare variazioni sui prezzi dei Titoli. In particolare, eventuali variazioni in aumento dei livelli di tasso di interesse riducono il valore di

mercato dei titoli durante il periodo in cui il tasso cedolare è fissato a seguito della rilevazione del Parametro di Indicizzazione.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è rappresentato dall'impossibilità o dalla difficoltà di poter liquidare il proprio investimento prima della sua scadenza naturale. Infatti, qualora l'investitore intendesse procedere alla vendita delle obbligazioni, lo stesso potrebbe ottenere un valore inferiore rispetto a quello originariamente investito. In particolare, può verificarsi l'eventualità che il prezzo delle Obbligazioni possa essere condizionato, fino ad inficiarne la validità, dalla scarsa liquidità delle stesse. Tale rischio si ridimensiona nel caso di quotazione delle Obbligazioni su un mercato regolamentato o su un sistema di scambi organizzato o su una struttura di negoziazione equivalente.

E' stata presentata domanda di ammissione alla quotazione delle Obbligazioni al Listino ufficiale della Borsa Valori di Lussemburgo e domanda di ammissione alla negoziazione dei Titoli nel Mercato Regolamentato della Borsa Valori di Lussemburgo a decorrere dalla data di emissione.

L'Emittente non rilascia alcuna assicurazione con riferimento al fatto che il procedimento di ammissione a quotazione si concluda positivamente.

Rischio di conflitto di interessi

BNP Paribas (l'"Emittente") e BNL SpA (il "Collocatore") appartengono al medesimo gruppo bancario, BNP Paribas Group. Tale appartenenza al medesimo gruppo potrebbe determinare un conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

BNL SpA percepirà dall'Emittente una commissione di collocamento pari all'1,90% dell'ammontare nominale emesso, implicita nel Prezzo di Emissione delle Obbligazioni.

2. Principali caratteristiche dell'Obbligazioni

Emittente	BNP Paribas sede sociale 16 Boulevard des Italiens Honoré 75009 Parigi Francia
Rating	<u>Rating delle Obbligazioni:</u> Alle Obbligazioni non verrà assegnato alcun rating. <u>Rating dell'Emittente:</u> - Moody's Investors Service: Aa1

- Standard & Poor's: AA+
- Fitch Ltd.: AA

Collocatore	Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. Via V. Veneto 119 00187 Roma, Italia.
Periodo d'offerta	Dal 13 novembre 2008 compreso all'11 dicembre 2008 compreso
Codice ISIN	XS0398859057
Ammontare Nominale complessivo	Fino a Euro 120.000.000,00
Valore Nominale	Euro 1.000
Lotto minimo	Euro 1.000 (taglio minimo sottoscrivibile e negoziabile)
Data di Emissione	15 dicembre 2008
Data di Scadenza	15 dicembre 2011
Prezzo di Emissione	100% del Valore Nominale
Prezzo di Rimborso	100%
Modalità di Rimborso	In un'unica soluzione alla Data di Scadenza
Frequenza pagamento Cedole	Le Cedole saranno pagate in via posticipata con frequenza trimestrale
Date di pagamento delle cedole	15/03/2009 – 15/06/2009 – 15/09/2009 – 15/12/2009 – 15/03/2010 – 15/06/2010 – 15/09/2010 – 15/12/2010 – 15/03/2011 – 15/06/2011 – 15/09/2011 – 15/12/2011
Indicizzazione	Euribor a 3 mesi - 40 bps
Data di Rilevazione del Parametro di Indicizzazione	Per il calcolo di ogni cedola il tasso Euribor a tre mesi (ACT/360) sarà rilevato il secondo giorno lavorativo bancario antecedente la data di godimento e con valuta coincidente con il giorno di godimento medesimo

Convenzione di calcolo e calendario	ACT/360 Le Cedole saranno calcolate e pagate con riferimento alla convenzione Modified Following Business Day Convention
Quotazione	Listino Ufficiale della Borsa Valori di Lussemburgo.
Negoziazione	E' stata presentata per i Titoli domanda di ammissione alle negoziazioni nel Mercato Regolamentato della Borsa Valori di Lussemburgo a decorrere dalla data di emissione. L'Emittente non rilascia alcuna assicurazione con riferimento al fatto che il procedimento di ammissione a quotazione si concluda positivamente.

3. Scomposizione del Prezzo di Emissione

Le Obbligazioni sono emesse il 15 dicembre 2008 al 100% del valore nominale ossia al prezzo di Euro 1.000 l'una.

Il Prezzo di emissione è scomponibile, sotto il profilo finanziario, nelle componenti di seguito riportate:

Valore componente obbligazionaria (valore minimo)	98,10%
Commissioni di collocamento (ammontare massimo)	1,90%

dove:

- la componente obbligazionaria è rappresentata da un titolo obbligazionario che garantisce a scadenza il rimborso integrale del capitale investito.

4. Esempificazione dei rendimenti dell'Obbligazione

Scenario favorevole

Ipotizzando che il Parametro di Indicizzazione delle Obbligazioni sia pari a 4,474% (rilevazione del Parametro del 07/11/2008, data valuta 11/11/2008) ed abbia un andamento linearmente crescente

per tutta la durata del Prestito Obbligazionario, il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a 4,691% ed il rendimento effettivo annuo netto pari a 4,098%¹.

Periodo cedolare di riferimento	Quotazione dell'Euribor a 3 mesi (ACT/360) alla data di rilevazione	Spread	Tasso Cedolare su base annua (Euribor 3m + spread)	Tasso Cedolare Lordo per il periodo di riferimento	Tasso Cedolare Netto per il periodo di riferimento
15/12/2008 – 15/03/2009	4,474%	- 0,40	4,074%	1,005%	0,879%
15/03/2009 – 15/06/2009	4,574%	- 0,40	4,174%	1,052%	0,921%
15/06/2009 – 15/09/2009	4,674%	- 0,40	4,274%	1,077%	0,942%
15/09/2009 – 15/12/2009	4,774%	- 0,40	4,374%	1,091%	0,955%
15/12/2009 – 15/03/2010	4,874%	- 0,40	4,474%	1,103%	0,965%
15/03/2010 – 15/06/2010	4,974%	- 0,40	4,574%	1,153%	1,009%
15/06/2010 – 15/09/2010	5,074%	- 0,40	4,674%	1,178%	1,031%
15/09/2010 – 15/12/2010	5,174%	- 0,40	4,774%	1,190%	1,041%
15/12/2010 – 15/03/2011	5,274%	- 0,40	4,874%	1,202%	1,052%
15/03/2011 – 15/06/2011	5,374%	- 0,40	4,974%	1,254%	1,097%
15/06/2011 – 15/09/2011	5,474%	- 0,40	5,074%	1,279%	1,119%
15/09/2011 – 15/12/2011	5,574%	- 0,40	5,174%	1,290%	1,129%

Scenario intermedio

Ipotizzando che il Parametro di Indicizzazione delle Obbligazioni sia pari a 4,474% (rilevazione del Parametro del 07/11/2008, data valuta 11/11/2008) e resti invariato per tutta la durata del Prestito Obbligazionario, il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a 4,138% ed il rendimento effettivo annuo netto pari a 3,614%¹.

Periodo cedolare di riferimento	Quotazione dell'Euribor a 3 mesi (ACT/360) alla data di rilevazione	Spread	Tasso Cedolare su base annua (Euribor 3m + spread)	Tasso Cedolare Lordo per il periodo di riferimento	Tasso Cedolare Netto per il periodo di riferimento
15/12/2008 – 15/03/2009	4,474%	- 0,40	4,074%	1,005%	0,879%
15/03/2009 – 15/06/2009	4,474%	- 0,40	4,074%	1,027%	0,899%
15/06/2009 – 15/09/2009	4,474%	- 0,40	4,074%	1,027%	0,899%

¹ Si considera un'aliquota fiscale del 12,50%

15/09/2009 – 15/12/2009	4,474%	- 0,40	4,074%	1,016%	0,889%
15/12/2009 – 15/03/2010	4,474%	- 0,40	4,074%	1,005%	0,879%
15/03/2010 – 15/06/2010	4,474%	- 0,40	4,074%	1,027%	0,899%
15/06/2010 – 15/09/2010	4,474%	- 0,40	4,074%	1,027%	0,899%
15/09/2010 – 15/12/2010	4,474%	- 0,40	4,074%	1,016%	0,889%
15/12/2010 – 15/03/2011	4,474%	- 0,40	4,074%	1,005%	0,879%
15/03/2011 – 15/06/2011	4,474%	- 0,40	4,074%	1,027%	0,899%
15/06/2011 – 15/09/2011	4,474%	- 0,40	4,074%	1,027%	0,899%
15/09/2011 – 15/12/2011	4,474%	- 0,40	4,074%	1,016%	0,889%

Scenario sfavorevole

Ipotizzando che il Parametro di Indicizzazione delle Obbligazioni sia pari a 4,474% (rilevazione del Parametro del 07/11/2008, data valuta 11/11/2008) ed abbia un andamento linearmente decrescente per tutta la durata del Prestito Obbligazionario, il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a 3,581% ed il rendimento effettivo annuo netto pari a 3,127%².

Periodo cedolare di riferimento	Quotazione dell'Euribor a 3 mesi (ACT/360) alla data di rilevazione	Spread	Tasso Cedolare su base annua (Euribor 3m + spread)	Tasso Cedolare Lordo per il periodo di riferimento	Tasso Cedolare Netto per il periodo di riferimento
15/12/2008 – 15/03/2009	4,474%	- 0,40	4,074%	1,005%	0,879%
15/03/2009 – 15/06/2009	4,374%	- 0,40	3,974%	1,002%	0,877%
15/06/2009 – 15/09/2009	4,274%	- 0,40	3,874%	0,976%	0,854%
15/09/2009 – 15/12/2009	4,174%	- 0,40	3,774%	0,941%	0,823%
15/12/2009 – 15/03/2010	4,074%	- 0,40	3,674%	0,906%	0,793%
15/03/2010 – 15/06/2010	3,974%	- 0,40	3,574%	0,901%	0,788%
15/06/2010 – 15/09/2010	3,874%	- 0,40	3,474%	0,876%	0,767%
15/09/2010 – 15/12/2010	3,774%	- 0,40	3,374%	0,841%	0,736%
15/12/2010 – 15/03/2011	3,674%	- 0,40	3,274%	0,807%	0,706%
15/03/2011 – 15/06/2011	3,574%	- 0,40	3,174%	0,800%	0,700%
15/06/2011 – 15/09/2011	3,474%	- 0,40	3,074%	0,775%	0,678%
15/09/2011 – 15/12/2011	3,374%	- 0,40	2,974%	0,741%	0,648%

² Si considera un'aliquota fiscale del 12,50%

Comparazione con un titolo free risk di simile scadenza (CCT)

Il sottoscrittore può comparare il rendimento a scadenza del titolo obbligazionario BNL oggetto delle presenti Condizioni Definitive e quello assicurato da un CCT di simile 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 07/11/2008.

	CCT 01/11/2011 Cod. ISIN IT0003746366
Scadenza	01/11/2011
Rendimento lordo	3,90%
Rendimento netto	3,49%

Il sottoscritto _____ dichiara di aver ricevuto il presente documento e di aver pienamente compreso il funzionamento ed i rischi connessi all'investimento nel presente strumento finanziario. Le informazioni contenute nel presente documento, ivi comprese quelle sul dettaglio dei costi ed oneri relativi alle Obbligazioni, non integrano e non sostituiscono quelle contenute nel relativo Prospetto di Base, nella Nota di Sintesi e nelle pertinenti Condizioni Definitive, ma vanno lette congiuntamente a questi ultimi ed a quelle messe a disposizione in base alla normativa di volta in volta applicabile. In caso di contrasto tra quanto illustrato nel presente documento e le disposizioni contenute nel Prospetto di Base e/o nelle Condizioni Definitive, le disposizioni del Prospetto di Base e/o delle Condizioni Definitive prevarranno. In caso di contrasto tra quanto illustrato nelle Condizioni Definitive e nel Prospetto di Base, le disposizioni delle Condizioni Definitive prevarranno.

PRIMA DELLA ADESIONE/NEGOZIAZIONE LEGGERE ATTENTAMENTE IL PROSPETTO DI BASE, LA NOTA DI SINTESI E LE PERTINENTI CONDIZIONI DEFINITIVE.

Data _____ Firma _____

PRESTITO OBBLIGAZIONARIO

"BNPP TV 2008-2011"

Codice ISIN: XS0398859057

emesso da BNP PARIBAS

=====

DESCRIZIONE GENERALE DELLA NATURA E DEI RISCHI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI E DEI COSTI CONNESSI ALLA LORO SOTTOSCRIZIONE E NEGOZIAZIONE

*Ai sensi degli articoli 31 e seguenti del Regolamento Intermediari
(adottato con Delibera CONSOB n. 16190 del 29.10.2007)*

Il presente documento è redatto al fine di illustrare le principali caratteristiche del prestito obbligazionario **"BNPP TV 2008-2011"** (di seguito, le **"Obbligazioni"**), emesso ed offerto da BNP Paribas (**"Emittente"**) sulla base del Prospetto di Base approvato in data 30 maggio 2008, e dei Supplementi al Prospetto di Base datati 9 settembre 2008, 3 ottobre 2008, 10 ottobre 2008 e 10 novembre 2008 (che insieme costituiscono il **"Prospetto di Base"**), dalla competente autorità ai sensi della Direttiva 2003/71/CE (la **"Direttiva sui Prospetti"**) nonché delle Condizioni Definitive.

Il Prospetto di Base è stato riconosciuto in Italia in conformità all'Articolo 18 della Direttiva sui Prospetti, ai sensi dell'art. 10 bis del regolamento Consob 11971. Il Prospetto di Base è disponibile a fini di consultazione presso BNP Paribas Securities Services, Succursale di Lussemburgo, 33 rue de Gasperich, Howald-Hesperange, L-2085 Lussemburgo, sul sito web della Borsa del Lussemburgo www.bourse.lu

Le informazioni contenute nel presente documento non integrano e sostituiscono le Condizioni Definitive e il Prospetto di Base, ma vanno lette congiuntamente con questi ultimi. Per una completa comprensione prima di ogni decisione di investimento, i potenziali investitori sono invitati a leggere le Condizioni Definitive, il Prospetto di Base e la Nota di Sintesi. In caso di contrasto tra quanto illustrato nel presente documento e le disposizioni delle Condizioni Definitive e/o del Prospetto di Base le disposizioni delle Condizioni Definitive e/o del Prospetto di Base prevarranno. In caso di contrasto tra quanto illustrato nelle Condizioni Definitive e nel Prospetto di Base, le disposizioni delle Condizioni Definitive prevarranno.

Avvertenze Generali

La sottoscrizione delle Obbligazioni presenta gli elementi di rischio propri di un investimento in titoli obbligazionari a tasso variabile.

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.

1. Tipologie di rischio connesse alle Obbligazioni

Rischio Emittente

Le Obbligazioni sono emesse da BNP Paribas, una società di diritto francese avente sede legale in Francia all'indirizzo: 16 Boulevard des Italiens, 75009 Parigi. Mediante la sottoscrizione delle Obbligazioni, l'investitore diventa finanziatore dell'Emittente e, pertanto, assume il rischio che l'Emittente 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.

Rischio di prezzo

Il prezzo di emissione è comprensivo di commissioni di collocamento, come di seguito indicato. Qualora gli investitori decidessero di vendere le Obbligazioni nel periodo immediatamente successivo alla Data di Emissione, il valore di mercato potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa al prezzo di sottoscrizione delle Obbligazioni ed il ricavo di tale vendita potrebbe quindi essere inferiore anche in maniera significativa all'importo inizialmente investito.

Inoltre durante la vita delle Obbligazioni, il valore di mercato delle Obbligazioni subisce l'influenza di numerosi fattori, talora imprevedibili e al di fuori del controllo dell'Emittente e del Collocatore, quali ad es. l'andamento dei tassi d'interesse, la volatilità dei mercati, ecc. Conseguentemente, qualora gli investitori decidessero di vendere i titoli prima della scadenza, il valore di mercato potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa al prezzo di sottoscrizione dei titoli ed il ricavo di tale vendita potrebbe quindi essere inferiore anche in maniera significativa all'importo inizialmente investito.

Rischio di tasso

L'investimento nelle Obbligazioni comporta i rischi propri di un investimento in titoli obbligazionari a tasso variabile: fluttuazioni dei tassi di interesse sui mercati e relative all'andamento del Parametro di Indicizzazione possono determinare un temporaneo disallineamento tra il valore della cedola in corso di godimento e i livelli dei tassi di riferimento espressi dai mercati finanziari e conseguentemente determinare variazioni sui prezzi dei Titoli. In particolare, eventuali variazioni in aumento dei livelli di tasso di interesse riducono il valore di

mercato dei titoli durante il periodo in cui il tasso cedolare è fissato a seguito della rilevazione del Parametro di Indicizzazione.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è rappresentato dall'impossibilità o dalla difficoltà di poter liquidare il proprio investimento prima della sua scadenza naturale. Infatti, qualora l'investitore intendesse procedere alla vendita delle obbligazioni, lo stesso potrebbe ottenere un valore inferiore rispetto a quello originariamente investito. In particolare, può verificarsi l'eventualità che il prezzo delle Obbligazioni possa essere condizionato, fino ad inficiarne la validità, dalla scarsa liquidità delle stesse. Tale rischio si ridimensiona nel caso di quotazione delle Obbligazioni su un mercato regolamentato o su un sistema di scambi organizzato o su una struttura di negoziazione equivalente.

E' stata presentata domanda di ammissione alla quotazione delle Obbligazioni al Listino ufficiale della Borsa Valori di Lussemburgo e domanda di ammissione alla negoziazione dei Titoli nel Mercato Regolamentato della Borsa Valori di Lussemburgo a decorrere dalla data di emissione.

L'Emittente non rilascia alcuna assicurazione con riferimento al fatto che il procedimento di ammissione a quotazione si concluda positivamente.

Rischio di conflitto di interessi

BNP Paribas (l'“Emittente”) e BNL SpA (il “Collocatore”) appartengono al medesimo gruppo bancario, BNP Paribas Group. Tale appartenenza al medesimo gruppo potrebbe determinare un conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

BNL SpA percepirà dall'Emittente una commissione di collocamento pari all'1,90% dell'ammontare nominale emesso, implicita nel Prezzo di Emissione delle Obbligazioni.

2. Principali caratteristiche dell'Obbligazioni

Emittente	BNP Paribas sede sociale 16 Boulevard des Italiens Honoré 75009 Parigi Francia
Rating	<u>Rating delle Obbligazioni:</u> Alle Obbligazioni non verrà assegnato alcun rating. <u>Rating dell'Emittente:</u> - Moody's Investors Service: Aa1

- Standard & Poor's: AA+
- Fitch Ltd.: AA

Collocatore	Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. Via V. Veneto 119 00187 Roma, Italia.
Periodo d'offerta	Dal 13 novembre 2008 compreso all'11 dicembre 2008 compreso
Codice ISIN	XS0398859057
Ammontare Nominale complessivo	Fino a Euro 120.000.000,00
Valore Nominale	Euro 1.000
Lotto minimo	Euro 1.000 (taglio minimo sottoscrivibile e negoziabile)
Data di Emissione	15 dicembre 2008
Data di Scadenza	15 dicembre 2011
Prezzo di Emissione	100% del Valore Nominale
Prezzo di Rimborso	100%
Modalità di Rimborso	In un'unica soluzione alla Data di Scadenza
Frequenza pagamento Cedole	Le Cedole saranno pagate in via posticipata con frequenza trimestrale
Date di pagamento delle cedole	15/03/2009 – 15/06/2009 – 15/09/2009 – 15/12/2009 – 15/03/2010 – 15/06/2010 – 15/09/2010 – 15/12/2010 – 15/03/2011 – 15/06/2011 – 15/09/2011 – 15/12/2011
Indicizzazione	Euribor a 3 mesi - 40 bps
Data di Rilevazione del Parametro di Indicizzazione	Per il calcolo di ogni cedola il tasso Euribor a tre mesi (ACT/360) sarà rilevato il secondo giorno lavorativo bancario antecedente la data di godimento e con valuta coincidente con il giorno di godimento medesimo

Convenzione di calcolo e calendario	ACT/360 Le Cedole saranno calcolate e pagate con riferimento alla convenzione Modified Following Business Day Convention
Quotazione	Listino Ufficiale della Borsa Valori di Lussemburgo.
Negoziazione	E' stata presentata per i Titoli domanda di ammissione alle negoziazioni nel Mercato Regolamentato della Borsa Valori di Lussemburgo a decorrere dalla data di emissione. L'Emittente non rilascia alcuna assicurazione con riferimento al fatto che il procedimento di ammissione a quotazione si concluda positivamente.

3. Scomposizione del Prezzo di Emissione

Le Obbligazioni sono emesse il 15 dicembre 2008 al 100% del valore nominale ossia al prezzo di Euro 1.000 l'una.

Il Prezzo di emissione è scomponibile, sotto il profilo finanziario, nelle componenti di seguito riportate:

Valore componente obbligazionaria (valore minimo)	98,10%
Commissioni di collocamento (ammontare massimo)	1,90%

dove:

- la componente obbligazionaria è rappresentata da un titolo obbligazionario che garantisce a scadenza il rimborso integrale del capitale investito.

4. Esempificazione dei rendimenti dell'Obbligazione

Scenario favorevole

Ipotizzando che il Parametro di Indicizzazione delle Obbligazioni sia pari a 4,474% (rilevazione del Parametro del 07/11/2008, data valuta 11/11/2008) ed abbia un andamento linearmente crescente

per tutta la durata del Prestito Obbligazionario, il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a 4,691% ed il rendimento effettivo annuo netto pari a 4,098%³.

Periodo cedolare di riferimento	Quotazione dell'Euribor a 3 mesi (ACT/360) alla data di rilevazione	Spread	Tasso Cedolare su base annua (Euribor 3m + spread)	Tasso Cedolare Lordo per il periodo di riferimento	Tasso Cedolare Netto per il periodo di riferimento
15/12/2008 – 15/03/2009	4,474%	- 0,40	4,074%	1,005%	0,879%
15/03/2009 – 15/06/2009	4,574%	- 0,40	4,174%	1,052%	0,921%
15/06/2009 – 15/09/2009	4,674%	- 0,40	4,274%	1,077%	0,942%
15/09/2009 – 15/12/2009	4,774%	- 0,40	4,374%	1,091%	0,955%
15/12/2009 – 15/03/2010	4,874%	- 0,40	4,474%	1,103%	0,965%
15/03/2010 – 15/06/2010	4,974%	- 0,40	4,574%	1,153%	1,009%
15/06/2010 – 15/09/2010	5,074%	- 0,40	4,674%	1,178%	1,031%
15/09/2010 – 15/12/2010	5,174%	- 0,40	4,774%	1,190%	1,041%
15/12/2010 – 15/03/2011	5,274%	- 0,40	4,874%	1,202%	1,052%
15/03/2011 – 15/06/2011	5,374%	- 0,40	4,974%	1,254%	1,097%
15/06/2011 – 15/09/2011	5,474%	- 0,40	5,074%	1,279%	1,119%
15/09/2011 – 15/12/2011	5,574%	- 0,40	5,174%	1,290%	1,129%

Scenario intermedio

Ipotizzando che il Parametro di Indicizzazione delle Obbligazioni sia pari a 4,474% (rilevazione del Parametro del 07/11/2008, data valuta 11/11/2008) e resti invariato per tutta la durata del Prestito Obbligazionario, il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a 4,138% ed il rendimento effettivo annuo netto pari a 3,614%¹.

Periodo cedolare di riferimento	Quotazione dell'Euribor a 3 mesi (ACT/360) alla data di rilevazione	Spread	Tasso Cedolare su base annua (Euribor 3m + spread)	Tasso Cedolare Lordo per il periodo di riferimento	Tasso Cedolare Netto per il periodo di riferimento
15/12/2008 – 15/03/2009	4,474%	- 0,40	4,074%	1,005%	0,879%
15/03/2009 – 15/06/2009	4,474%	- 0,40	4,074%	1,027%	0,899%
15/06/2009 – 15/09/2009	4,474%	- 0,40	4,074%	1,027%	0,899%

³ Si considera un'aliquota fiscale del 12,50%

15/09/2009 – 15/12/2009	4,474%	- 0,40	4,074%	1,016%	0,889%
15/12/2009 – 15/03/2010	4,474%	- 0,40	4,074%	1,005%	0,879%
15/03/2010 – 15/06/2010	4,474%	- 0,40	4,074%	1,027%	0,899%
15/06/2010 – 15/09/2010	4,474%	- 0,40	4,074%	1,027%	0,899%
15/09/2010 – 15/12/2010	4,474%	- 0,40	4,074%	1,016%	0,889%
15/12/2010 – 15/03/2011	4,474%	- 0,40	4,074%	1,005%	0,879%
15/03/2011 – 15/06/2011	4,474%	- 0,40	4,074%	1,027%	0,899%
15/06/2011 – 15/09/2011	4,474%	- 0,40	4,074%	1,027%	0,899%
15/09/2011 – 15/12/2011	4,474%	- 0,40	4,074%	1,016%	0,889%

Scenario sfavorevole

Ipotizzando che il Parametro di Indicizzazione delle Obbligazioni sia pari a 4,474% (rilevazione del Parametro del 07/11/2008, data valuta 11/11/2008) ed abbia un andamento linearmente decrescente per tutta la durata del Prestito Obbligazionario, il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a 3,581% ed il rendimento effettivo annuo netto pari a 3,127%⁴.

Periodo cedolare di riferimento	Quotazione dell'Euribor a 3 mesi (ACT/360) alla data di rilevazione	Spread	Tasso Cedolare su base annua (Euribor 3m + spread)	Tasso Cedolare Lordo per il periodo di riferimento	Tasso Cedolare Netto per il periodo di riferimento
15/12/2008 – 15/03/2009	4,474%	- 0,40	4,074%	1,005%	0,879%
15/03/2009 – 15/06/2009	4,374%	- 0,40	3,974%	1,002%	0,877%
15/06/2009 – 15/09/2009	4,274%	- 0,40	3,874%	0,976%	0,854%
15/09/2009 – 15/12/2009	4,174%	- 0,40	3,774%	0,941%	0,823%
15/12/2009 – 15/03/2010	4,074%	- 0,40	3,674%	0,906%	0,793%
15/03/2010 – 15/06/2010	3,974%	- 0,40	3,574%	0,901%	0,788%
15/06/2010 – 15/09/2010	3,874%	- 0,40	3,474%	0,876%	0,767%
15/09/2010 – 15/12/2010	3,774%	- 0,40	3,374%	0,841%	0,736%
15/12/2010 – 15/03/2011	3,674%	- 0,40	3,274%	0,807%	0,706%
15/03/2011 – 15/06/2011	3,574%	- 0,40	3,174%	0,800%	0,700%
15/06/2011 – 15/09/2011	3,474%	- 0,40	3,074%	0,775%	0,678%
15/09/2011 – 15/12/2011	3,374%	- 0,40	2,974%	0,741%	0,648%

⁴ Si considera un'aliquota fiscale del 12,50%

Comparazione con un titolo free risk di similare scadenza (CCT)

Il sottoscrittore può comparare il rendimento a scadenza del titolo obbligazionario BNL oggetto delle presenti Condizioni Definitive e quello assicurato da un CCT 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 07/11/2008.

	CCT 01/11/2011 Cod. ISIN IT0003746366
Scadenza	01/11/2011
Rendimento lordo	3,90%
Rendimento netto	3,49%

Il sottoscritto _____ dichiara di aver ricevuto il presente documento e di aver pienamente compreso il funzionamento ed i rischi connessi all'investimento nel presente strumento finanziario. Le informazioni contenute nel presente documento, ivi comprese quelle sul dettaglio dei costi ed oneri relativi alle Obbligazioni, non integrano e non sostituiscono quelle contenute nel relativo Prospetto di Base, nella Nota di Sintesi e nelle pertinenti Condizioni Definitive, ma vanno lette congiuntamente a questi ultimi ed a quelle messe a disposizione in base alla normativa di volta in volta applicabile. In caso di contrasto tra quanto illustrato nel presente documento e le disposizioni contenute nel Prospetto di Base e/o nelle Condizioni Definitive, le disposizioni del Prospetto di Base e/o delle Condizioni Definitive prevarranno. In caso di contrasto tra quanto illustrato nelle Condizioni Definitive e nel Prospetto di Base, le disposizioni delle Condizioni Definitive prevarranno.

PRIMA DELLA ADESIONE/NEGOZIAZIONE LEGGERE ATTENTAMENTE IL PROSPETTO DI BASE, LA NOTA DI SINTESI E LE PERTINENTI CONDIZIONI DEFINITIVE.

Data _____ Firma _____