

COMUNICATO DELL'EMITTENTE

Con riferimento all'Offerta Pubblica di Acquisto volontaria avente ad oggetto tra l'altro due emissioni obbligazionarie strutturate di Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (i "Titoli"), comunicata da Morgan Stanley & Co. International Limited in data 19 febbraio 2007, ai sensi dell'articolo 102 del d. lgs. 58/1998 (la "Comunicazione"), in ottemperanza al disposto dell'articolo 103, comma 3, del d. lgs. 58/1998, comunichiamo quanto segue:

a) riteniamo che le metodologie di calcolo del valore dei Titoli descritte all'Allegato D del Documento d'Offerta, siano coerenti con quelle comunemente adottate nel mercato per la valutazione di titoli della specie in questione, e non si discostino sostanzialmente dalle metodologie di calcolo da noi adottate per valutare i medesimi Titoli.

Facciamo presente che sulla base dei prezzi a cui i Titoli risultano valorizzati in bilancio da Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. in linea con i prezzi osservati sul MOT, il *credit spread* dei Titoli risulta essere come segue:

codice ISIN	Descrizione	Ammontare Emesso	Prezzo al 04/04/2007	MOT BID Spread in Asset Swap
IT0003956841	Equity Linked-Reload	1.134.094.000	94.45%	Euribor +19 punti base (0.19%)
IT0003816243	Equity Linked-Reload	1.040.140.000	97.73%	Euribor +30 punti base (0.30%)

I prezzi espressi dal MOT sono riferiti agli scambi effettivamente intercorsi per ammontari non paragonabili alla dimensione dell'Offerta di Morgan Stanley.

L'Offerta di Morgan Stanley si articola sulla base delle seguenti condizioni:

codice ISIN	Descrizione	Ammontare Emesso	Prezzo offerto da Morgan Stanley, determinato sulla base della valutazione dei titoli con il seguente <i>credit spread</i>
IT0003956841	Equity Linked-Reload	1.134.094.000	Euribor + 40 punti base (0.4%)
IT0003816243	Equity Linked-Reload	1.040.140.000	Euribor + 40 punti base (0.4%)

Il prezzo offerto da Morgan Stanley non sarà immediatamente confrontabile con i prezzi suesposti atteso che sarà influenzato dalle commissioni pagabili a Morgan Stanley in funzione dell'importo nominale delle obbligazioni riacquistate.

b) l'ultimo nostro bilancio e le ultime nostre situazioni infrannuali nonché altre informazioni relative a fatti di rilievo, che sono state pubblicate nel rispetto della normativa applicabile, sono a disposizione del pubblico presso: Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., Direzione Generale, Via V. Veneto, 119, Roma e sul sito internet www.bnl.it. Dall'ultima data di pubblicazione delle situazioni contabili pubblicate, non sono intervenuti fatti non noti al pubblico che abbiano compromesso la nostra solvibilità.

c) non siamo a conoscenza di fatti direttamente riferibili a noi e che possano incidere significativamente sulle nostre prospettive di solvibilità.

Roma, 13 aprile 2007

Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.

