

CONDIZIONI DEFINITIVE

relative alla

NOTA INFORMATIVA SUL PROGRAMMA

“BNL OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO ED A TASSO FISSO CALLABLE”

BNL SpA 3,78% 2007/2012
Cod. BNL 1025320

Codice ISIN IT0004220056

redatte dalla Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. in qualità di emittente e trasmesse alla Consob in data 05/04/2007.

Le presenti Condizioni Definitive sono state redatte in conformità al Regolamento adottato dalla CONSOB con Delibera n. 11971/1999 e successive modifiche ed integrazioni, nonché alla Direttiva 2003/71/CE (la “**Direttiva Prospetto**”) e al Regolamento 2004/809/CE. Le suddette Condizioni Definitive, unitamente al Documento di Registrazione sull'emittente Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (l’ “**Emittente**”), alla Nota Informativa e alla Nota di Sintesi, costituiscono il prospetto di base (il “**Prospetto di Base**”) relativo al programma di emissione di prestiti obbligazionari denominato “Bnl Obbligazioni a tasso fisso ed a tasso fisso callable” (il “**Programma**”) nell’ambito del quale l’Emittente potrà emettere in una o più serie di emissioni (ciascuna un “**Prestito Obbligazionario**” o un “**Prestito**”) titoli di debito di valore nominale unitario inferiore ad Euro 50.000 (le “**Obbligazioni**” e ciascuna una “**Obbligazione**”).

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 presenti Condizioni Definitive si riferiscono alla Nota Informativa relativa al programma di emissione di prestiti obbligazionari "Bnl Obbligazioni a tasso fisso ed a tasso fisso callable" depositata presso la CONSOB in data 17/10/2006, a seguito di autorizzazione comunicata con nota n. 6079483 del 5/10/2006 (la "**Nota Informativa**").

Si invita l'investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente alla Nota Informativa, al Documento di Registrazione depositato presso la CONSOB in data 8/09/2006, a seguito di autorizzazione comunicata con nota n. 6068478 del 9/08/2006 (il "Documento di Registrazione"), ed alla relativa nota di sintesi (la "Nota di Sintesi"), al fine di ottenere informazioni complete sull'Emittente e sulle Obbligazioni. Il Documento di Registrazione, la Nota Informativa e la Nota di Sintesi sono a disposizione del pubblico presso la sede legale della Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., Via Vittorio Veneto 119, Roma e sono altresì consultabili sul sito internet dell'Emittente www.bnl.it.

Salvo che sia diversamente indicato, i termini e le espressioni riportate con la lettera maiuscola hanno lo stesso significato loro attribuito nel Regolamento contenuto nella Nota Informativa.

1. FATTORI DI RISCHIO

AVVERTENZE GENERALI

LA SOTTOSCRIZIONE DELLE OBBLIGAZIONI CUI LE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE SI RIFERISCONO 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.

IN PARTICOLARE L'INVESTITORE DOVREBBE CONSIDERARE CHE LA SOTTOSCRIZIONE DELLE OBBLIGAZIONI COMPORTA I RISCHI DI SEGUITO ELENCATI.

AVVERTENZE SPECIFICHE

LE OBBLIGAZIONI DI CUI ALLE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE 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 AL PUNTO 2 DELLE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE.

1.1 RISCHI GENERICI

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 APPARTENENZA DELL'EMITTENTE E DELLA CONTROPARTE DI COPERTURA AL MEDESIMO GRUPPO BANCARIO

SE L'EMITTENTE SI È COPERTO/SI COPRIRÀ DAL RISCHIO DI INTERESSE STIPULANDO CONTRATTI DI COPERTURA CON CONTROPARTI INTERNE AL GRUPPO, TALE COMUNE APPARTENENZA (DELL'EMITTENTE E DELLA CONTROPARTE) ALLO STESSO GRUPPO BANCARIO POTREBBE DETERMINARE UNA SITUAZIONE DI CONFLITTO DI INTERESSI NEI CONFRONTI DEGLI INVESTITORI

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 LIQUIDITÀ: L’EMITTENTE NON PREVEDE DI PRESENTARE ISTANZA DI AMMISSIONE ALLA QUOTAZIONE SU UN MERCATO REGOLAMENTATO PER LE OBBLIGAZIONI CHE SARANNO EMESSE A VALERE SUL PRESENTE PROGRAMMA. 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.

LA BANCA NAZIONALE DEL LAVORO S.P.A. SI IMPEGNA TUTTAVIA A PORSI COME CONTROPARTE NELL’ACQUISTO DELLE OBBLIGAZIONI QUALORA L’INVESTITORE INTENDESSE ALIENARLE IN FASE DI NEGOZIAZIONE SUCCESSIVA ALL’EMISSIONE, A CONDIZIONI DETERMINATE IN BASE A CRITERI DI MERCATO E FATTE SALVE EVENTUALI LIMITAZIONI NORMATIVE. BNL SI RISERVA INOLTRE LA FACOLTÀ DI EFFETTUARE LA NEGOZIAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI DEL PRESENTE PRESTITO SUL PROPRIO SISTEMA DI SCAMBI ORGANIZZATI. L’EMITTENTE SI RISERVA LA FACOLTA’ DI PRESENTARE ISTANZA DI QUOTAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO.

1.2 RISCHI SPECIFICI

RISCHIO DI TASSO: LE FLUTTUAZIONI DEI TASSI DI INTERESSE SUI MERCATI FINANZIARI COMPORTANO UN COSTANTE ADEGUAMENTO DEI PREZZI DEI TITOLI E CONSEGUENTEMENTE DEI RELATIVI RENDIMENTI IN MODO TANTO PIÙ ACCENTUATO QUANTO PIÙ LUNGA È LA VITA RESIDUA DEI TITOLI. PERTANTO, SE GLI INVESTITORI DECIDESSERO DI VENDERE I TITOLI PRIMA DELLA SCADENZA, QUALORA IL TASSO ANNUO DI EMISSIONE FOSSE INFERIORE AI TASSI DI MERCATO DI QUEL MOMENTO IL PREZZO DI REALIZZO POTREBBE ESSERE INFERIORE AL PREZZO PAGATO PER LA LORO SOTTOSCRIZIONE ANCHE IN MANIERA SIGNIFICATIVA. ANALOGAMENTE ANCHE IL RENDIMENTO EFFETTIVO DELL’INVESTIMENTO POTREBBE RISULTARE ANCHE SIGNIFICATIVAMENTE DIVERSO E INFERIORE A QUELLO ATTRIBUITO AL TITOLO AL MOMENTO DELL’ACQUISTO IPOTIZZANDO DI MANTENERE L’INVESTIMENTO FINO ALLA SCADENZA.

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 TASSO DI CAMBIO.

RISCHIO DI RIMBORSO ANTICIPATO: LE OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO CALLABLE RICONOSCONO ALL’EMITTENTE LA FACOLTÀ DI RIMBORSARE ANTICIPATAMENTE I TITOLI (CD.OPZIONE CALL); LA RELATIVA COMPONENTE DERIVATIVA VERRÀ VALORIZZATA NELLE CONDIZIONI DEFINITIVE.

QUALORA L'EMITTENTE ESERCITI LA FACOLTA' DI RIMBORSARE ANTICIPATAMENTE LE OBBLIGAZIONI, IL SOTTOSCRITTORE POTREBBE TROVARSI NELLE CONDIZIONI DI DOVER REINVESTIRE IL CAPITALE RIMBORSATO ANTICIPATAMENTE, PER IL TEMPO RESIDUO ALLA SCADENZA, AD UN TASSO DI RENDIMENTO INFERIORE RISPETTO A QUELLO DEL TITOLO RIMBORSATO E DI CONSEGUENZA SUBIRE UNO SVANTAGGIO PARI AL DIFFERENZIALE TRA IL RENDIMENTO DELL'INVESTIMENTO NELLE OBBLIGAZIONI E QUELLO DELL'INVESTIMENTO SUCCESSIVO.

2. CONDIZIONI DEFINITIVE DI OFFERTA

Emittente	Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.
Denominazione Obbligazioni	BNL S.p.A. 3,78% 2007/2012
Codice BNL	1025320
ISIN	IT0004220056
Valuta di emissione	Euro
Ammontare Massimo Totale	Euro 30.000.000
Numero massimo di obbligazioni	n. 30.000
Importo definitivo dell'emissione	Verrà comunicato con apposito avviso sul sito internet dell'Emittente entro cinque giorni successivi alla chiusura del Periodo di Offerta
Numero definitivo di Obbligazioni	Verrà comunicato con apposito avviso sul sito dell'emittente entro cinque giorni successivi alla chiusura del Periodo di Offerta
Valore Nominale di ogni Obbligazione	Euro 1.000
Periodo di Offerta	Dal 05/04/2007 al 26/04/2007
Lotto Minimo	n. 1 Obbligazione
Prezzo di Emissione	Pari al 100% del Valore Nominale, cioè Euro 1.000
Data di Regolamento/Emissione	30/04/2007
Data di Godimento	30/04/2007
Data/e di pagamento delle cedole	30/10/2007 – 30/04/2008 – 30/10/2008 – 30/04/2009 – 30/10/2009 – 30/04/2010 – 30/10/2010 – 30/04/2011 – 30/10/2011 – 30/04/2012
Data di scadenza	30/04/2012
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: lordo 3,78%; netto 3,3075% considerando la vigente aliquota fiscale del 12,5%
Convenzione di calcolo	ACT/ACT
Agente per il calcolo	Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.
Frequenza pagamento Cedole	Semestrale, posticipata
Rendimento effettivo lordo	3,816% su base annua
Rendimento effettivo netto	3,335% su base annua
Mercato di negoziazione	Sistema di Scambi Organizzati di BNL ai sensi della delibera Consob n. 14035 del 17/04/2003.
Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento	Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.
Accordi di sottoscrizione relativi alle obbligazioni	Non vi sono accordi di sottoscrizione relativamente alle Obbligazioni
Regime fiscale	<p>Sono a carico dell'obbligazionista le imposte e tasse che per legge colpiscono le obbligazioni e/o i relativi interessi ed altri proventi.</p> <p>Redditi di capitale: gli interessi ed altri proventi delle obbligazioni sono soggetti ad un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%, ove dovuta ai sensi del D. Lgs. n. 239/96 e successive integrazioni e modificazioni.</p> <p>Tassazione delle plusvalenze: 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 del 12,50% ai sensi del D. Lgs. n. 461/97 e successive integrazioni e modificazioni.</p>

3. ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI

Il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza per valuta 30/04/2007 è pari a 3,816% e il rendimento effettivo annuo netto è pari a 3,335% (considerando un'aliquota fiscale del 12,50%).

Il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza di un BTP per valuta 05/04/2007 di analogia vita residua (codice ISIN IT0003190912; BTP 5,00% 01/08/2001-01/02/2012) è pari a 4,116% e il rendimento effettivo annuo netto è pari a 3,494% (considerando un'aliquota fiscale del 12,50%).

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 20/1/2006.

Le Obbligazioni sono emesse in conformità alle disposizioni di cui all'Articolo 129 del D. Lgs. N. 385/93.

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