



AVVISO n.10572	10 Agosto 2005	MOT
-----------------------	-----------------------	------------

Mittente del comunicato : Borsa Italiana
Societa' oggetto : BANCA NAZIONALE DEL LAVORO
dell'Avviso
Oggetto : Inizio negoziazione obbligazioni "Banca Nazionale del Lavoro"

Testo del comunicato

Si veda allegato.

Disposizioni della Borsa

Società emittente: Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.

Titoli: “BNL Himalaya Cap 2004/2012” (cod. ISIN IT0003740047)

Rating Emittente:	Società di Rating	Long Term	Outlook	Data Report
	Moody's	A2	Stable	12/06/2005
	Standard & Poor's	AA-	Stable	11/04/2005
	Fitch	BBB+	Positive	21/03/2005

Oggetto: INIZIO DELLE NEGOZIAZIONI IN BORSA

Data inizio negoziazioni: 12 agosto 2005

Mercato di negoziazione: Borsa - Mercato telematico delle obbligazioni e dei titoli di Stato (MOT)

Disposizioni normative: Prov. n. 4180 dell'8/08/2005 della Borsa Italiana

CARATTERISTICHE SALIENTI DEI TITOLI OGGETTO DI QUOTAZIONE

“BNL Himalaya Cap 2004/2012”

Modalità di negoziazione: **corso secco** (componente *interessi*)
tel quel (componente *premio*)

N. obbligazioni in circolazione: 21.308

Valore nominale unitario: 1.000 Euro

Valore nominale complessivo delle obbligazioni in circolazione: 21.308.000 Euro

Interessi:	le obbligazioni frutteranno interessi annuali, pagabili posticipatamente il 5 ottobre di ciascun anno, in conformità a quanto specificato negli artt. 7 e 8 del regolamento del prestito.
Premio a scadenza:	è previsto un premio a scadenza in conformità a quanto specificato nell'art. 9 del regolamento del prestito
Modalità di calcolo dei ratei:	ACT/ACT su base periodale
Godimento:	5 ottobre 2004
Scadenza:	5 ottobre 2012 (rimborso alla pari in unica soluzione alla scadenza)
Tagli:	unico da nominali 1.000 Euro
Codice ISIN:	IT0003740047
Codice SIA:	315005
Importo minimo di negoziazione:	1.000 Euro
Controvalore minimo dei blocchi:	200.000 Euro

DISPOSIZIONI DELLA BORSA ITALIANA

Dal giorno 12 agosto 2005 le obbligazioni "BNL Himalaya Cap 2004/2012" verranno iscritte nel Listino Ufficiale, comparto obbligazionario (MOT).

Allegati:

- Prov. n. 4180 dell'8/08/2005 della Borsa Italiana;
- Avvertenze;
- Regolamento del prestito obbligazionario.

Inizio delle negoziazioni del seguente prestito obbligazionario emesso da Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.:

“BNL Himalaya Cap 2004/2012” (cod. ISIN IT0003740047)

Provvedimento n. 4160

Vista la delibera Consob n. 11091 del 12/12/97 in forza della quale la Borsa Italiana S.p.A. è stata autorizzata all'esercizio dei mercati da essa organizzati e gestiti;

Visto il Regolamento dei mercati organizzati e gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A. approvato dall'Assemblea ordinaria in data 11 dicembre 1997 (di seguito, come sino ad oggi modificato, il “Regolamento”) nonché le relative Istruzioni approvate dal Consiglio di Amministrazione;

Visto in particolare l'articolo 2.4.2, commi 3 e 4, del Regolamento;

Visto il provvedimento n. 4149 del 26 luglio 2005 in forza del quale la Borsa Italiana S.p.A. ha ammesso alla quotazione il prestito obbligazionario “BNL Himalaya Cap 2004/2012” (di seguito il “Prestito Obbligazionario”);

Considerato che in data 5 agosto 2005 è stata depositata presso Consob la Nota Integrativa al Documento Informativo sull'emittente depositato in Consob in data 26 luglio 2005, relativa all'ammissione alla quotazione del Prestito Obbligazionario (di seguito la “Nota Integrativa”);

Considerato che la Nota Integrativa è stata messa a disposizione del pubblico presso la Borsa Italiana S.p.A. in data 8 agosto 2005;

La Borsa Italiana S.p.A., in persona del dott. Pietro Poletto e della dott.ssa Livia Gasperi, a ciò autorizzati in forza di procura conferita dall'Amministratore Delegato,

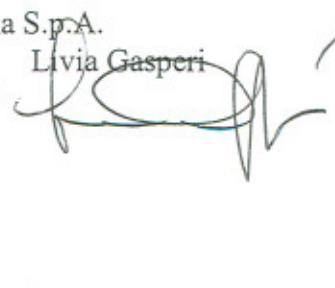
DISPONE

a decorrere dal 12 agosto 2005, l'inizio delle negoziazioni nel Mercato telematico delle obbligazioni e dei titoli di Stato (MOT), “*segmento di obbligazioni denominate in euro o in lire*”, del prestito obbligazionario “BNL Himalaya Cap 2004/2012” di nominali Euro 21.308.000 rappresentato da n. 21.308 obbligazioni da nominali Euro 1.000 cadauna emesso da Banca Nazionale del Lavoro S.p.A..

Il presente provvedimento è comunicato all'emittente, alla Consob e diffuso mediante Avviso che verrà trasmesso ad almeno due agenzie di stampa.

Milano, 8 agosto 2005

Borsa Italiana S.p.A.
Pietro Poletto Livia Gasperi



My G2

AVVERTENZE PER L'INVESTITORE

L'INVESTIMENTO NELLE OBBLIGAZIONI OGGETTO DELLA PRESENTE NOTA INTEGRATIVA COMPORTA GLI ELEMENTI DI RISCHIO PROPRI DI TITOLI OBBLIGAZIONARI INDICIZZATI ALL'ANDAMENTO DI PARAMETRI DEL MERCATO FINANZIARIO.

CARATTERISTICHE PRINCIPALI DELLE OBBLIGAZIONI

I TITOLI DEL PRESTITO BNL HIMALAYA CAP 2004/2012 (DI SEGUITO BNL HIMALAYA CAP) SONO STRUMENTI FINANZIARI DEL RISPARMIO A MEDIO/LUNGO TERMINE (OTTO ANNI) CON CAPITALE GARANTITO ALLA SCADENZA, INTERESSE FISSO E EVENTUALE INTERESSE VARIABILE AGGIUNTIVO INDICIZZATO AD UN BASKET COMPOSTO DAI SEGUENTI SEI INDICI AZIONARI INTERNAZIONALI: DOW JONES EURO STOXX 50SM, STANDARD & POOR'S 500, NIKKEI 225, SWISSE MARKET INDEX, HANG SENG INDEX E HANG SENG CHINA ENTERPRISES INDEX. IL PRESTITO BNL HIMALAYA DI EURO 21.308.000,00=(VENTUNOMILIONITRECENTOOTTOMILA) È COSTITUITO DA 21.308 OBBLIGAZIONI DEL VALORE NOMINALE DI EURO 1.000 CADAUNA. LE OBBLIGAZIONI SONO STATE EMESSE ALLA PARI (100%) E CIOÈ AL PREZZO DI EURO 1.000 L'UNA. IL RIMBORSO DEL CAPITALE SARÀ EFFETTUATO ALLA PARI, IN UNICA SOLUZIONE IL 5/10/2012. **NON È PREVISTA LA FACOLTÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO DEL PRESTITO.** L'INVESTIMENTO NON È SOGGETTO A RISCHIO DI CAMBIO (IN QUANTO IL VALORE DELLE PERFORMANCE DEGLI INDICI È DENOMINATO IN EURO) E NON ESISTONO CLAUSOLE DI SUBORDINAZIONE O POSTERGAZIONE RELATIVE ALLE OBBLIGAZIONI OGGETTO DELLA PRESENTE NOTA INTEGRATIVA.

I TITOLI DEL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO OGGETTO DELLA PRESENTE NOTA INTEGRATIVA SONO SCOMPONIBILI, SOTTO IL PROFILO FINANZIARIO, IN UNA COMPONENTE OBBLIGATORIA ED IN UNA COMPONENTE DERIVATIVA IMPLICITA. PERTANTO LA VALUTAZIONE DEL PREZZO DI MERCATO DEI TITOLI STESSI RICHIEDE PARTICOLARE COMPETENZA.

MODALITÀ DI CALCOLO DEI RENDIMENTI

E' PREVISTO UN IMPORTO MINIMO ANNUALE GARANTITO PARI AL 2,00%, AL LORDO DELL'IMPOSTA SOSTITUTIVA, DEL VALORE NOMINALE DELL'“OBBLIGAZIONE”.

ALLA DATA DI SCADENZA PER CIASCUNA OBBLIGAZIONE SARÀ CORRISPONTO, AL LORDO DELL'IMPOSTA SOSTITUTIVA, UN IMPORTO EVENTUALE AGGIUNTIVO A TITOLO DI INTERESSI (GLI «INTERESSI») PARI ALLA **MEDIA ARITMETICA DELLE MIGLIORI PERFORMANCE DI CIASCUN INDICE DEL BASKET RISULTANTI AL 21/09/2012 (DATA DELL'ULTIMA OSSERVAZIONE) POSTO CHE PER LE MIGLIORI PERFORMANCE SUPERIORI AL 44% SARÀ ASSUNTA QUALE MIGLIORE PERFORMANCE IL 44%**, DETERMINATO SECONDO LA SEGUENTE FORMULA:

$$VN * \text{Max} \left\{ 0; \frac{1}{6} \sum_{t=1}^6 \text{Min} \left[44\%; \left(\frac{\text{MiglioreIndice}_t}{\text{MiglioreIndice}_0} - 1 \right) * 100 \right] \right\}$$

CON:

VN = VALORE NOMINALE

MIGLIORE INDICE_T È IL VALORE DI CHIUSURA ALLA T[^] DATA DI OSSERVAZIONE DELL'INDICE DEL BASKET_T CHE HA AVUTO LA MIGLIORE PERFORMANCE ALLA T[^] DATA DI OSSERVAZIONE DALLA DATA DI RILEVAZIONE INIZIALE.

MIGLIOREINDICE₀ È IL VALORE DI CHIUSURA ALLA DATA DI RILEVAZIONE INIZIALE DELL'INDICE DEL BASKET₀

BASKET₁ E' COMPOSTO DA TUTTI I 6 INDICI. L'INDICE CHE HA AVUTO LA MIGLIORE PERFORMANCE ALLA T[^] DATA DI OSSERVAZIONE È RIMOSSO DAL BASKET_{T+1} E NON È PIÙ PRESO IN CONSIDERAZIONE. QUINDI, CI SONO 6 INDICI NEL BASKET₁, 5 NEL BASKET₂, 4 NEL BASKET₃, 3 NEL BASKET₄, 2 NEL BASKET₅ E 1 NEL BASKET₆.

DATA DI RILEVAZIONE INIZIALE: 15 NOVEMBRE 2004

DATE DI OSSERVAZIONE:

1^ DATA DI OSSERVAZIONE	05 OTTOBRE 2007
2^ DATA DI OSSERVAZIONE	05 OTTOBRE 2008
3^ DATA DI OSSERVAZIONE	05 OTTOBRE 2009
4^ DATA DI OSSERVAZIONE	05 OTTOBRE 2010
5^ DATA DI OSSERVAZIONE	05 OTTOBRE 2011
6^ DATA DI OSSERVAZIONE	21 SETTEMBRE 2012

NB: OGNI ANNO L'INDICE CHE HA AVUTO LA MIGLIOR PERFORMANCE SARÀ RIMOSSO DAL PANIERE DI RIFERIMENTO

E NON VERRÀ CONSIDERATO NEGLI ANNI SUCCESSIVI.

GLI INDICI DI RIFERIMENTO SONO:

- : DOW JONES EURO STOXX 50SM (CODICE REUTERS .STOXX5E)
- STANDARD & POOR'S 500 (CODICE REUTERS .SPX)
- SWISSE MARKET INDEX (CODICE REUTERS .SSMI)
- NIKKEI 225 (CODICE REUTERS .N225)
- HANG SENG INDEX (CODICE REUTERS “.HSI”).
- HANG SENG CHINA ENTERPRISES INDEX (CODICE REUTERS “.HSCE”).

I VALORI DI RIFERIMENTO DI CIASCUN INDICE DI RIFERIMENTO SONO ATTUALMENTE RILEVABILI SUI CIRCUITI REUTERS, ALLE PAGINE SOPRA INDICATE.

IL RENDIMENTO MINIMO A SCADENZA È PARI AL 2% .

A TITOLO PURAMENTE ESEMPLIFICATIVO, SE UN TITOLO OBBLIGAZIONARIO A TASSO FISSO DELLO 2,00% ANNUO LORDO, AVENTE UNA DURATA DI 8 ANNI E RIMBORSO ALLA PARI ALLA SCADENZA, FOSSE STATO ACQUISTATO IN DATA 05 OTTOBRE 2004, IL SUO PREZZO, NELL'IPOTESI DI UN RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO LORDO DEL 3,92% IN LINEA CON GLI ALLORA VIGENTI TASSI DI MERCATO PER INVESTIMENTI DI ANALOGA DURATA (TASSO SWAP A 8 ANNI RILEVATO ALLA PAGINA EUSA8 DEL CIRCUITO BLOOMBERG – QUOTAZIONE ASK), SAREBBE STATO PARI A 86,80% DEL VALORE NOMINALE.

L'OFFERTA DEL TITOLO È STATA EFFETTUATA IN ITALIA AL PUBBLICO INDISTINTO TRAMITE LA BANCA NAZIONALE DEL LAVORO S.P.A..

RATING DELL'EMITTENTE E DELLO STRUMENTO FINANZIARIO.

ALLA BANCA NAZIONALE DEL LAVORO S.P.A. SONO ATTRIBUITI I SEGUENTI RATING A MEDIO LUNGO TERMINE .

- MOODY'S INVESTORS SERVICE: A2
- STANDARD & POOR'S: BBB+
- FITCH RATINGS LTD.: BBB+

N.B.: NON ESISTE IL RATING DELLO STRUMENTO FINANZIARIO OGGETTO DI QUOTAZIONE.

RISCHI DI PERFORMANCE ASSUNTI DALL'INVESTITORE

L'INVESTIMENTO NEI TITOLI OGGETTO DELL'EMISSIONE COMPORTA, DATA LA CERTEZZA DEL RIMBORSO A SCADENZA DEL CAPITALE INVESTITO ED IL PAGAMENTO DI UNA “CEDOLA LORDA ANNUALE A TASSO FISSO”, 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 NEI TITOLI OGGETTO DELL'EMISSIONE COMPORTA, INOLTRE UN RISCHIO ASSOCIATO ALL'ANDAMENTO DEI SEI INDICI AZIONARI DI

RIFERIMENTO NEGLI ULTIMI SEI ANNI (CFR. ALL'ART. 9 DEL REGOLAMENTO IN APPENDICE "DATE DI OSSERVAZIONE"): QUESTA CIRCOSTANZA FA SÌ CHE L' "INTERESSE EVENTUALE" DEI TITOLI IN ESAME A SCADENZA NON PUÒ ESSERE PREDETERMINATO, RIFLETTEGLI ELEMENTI DI RISCHIOSITÀ TIPICI DI UN INVESTIMENTO AZIONARIO. COSÌ, PER COME ESEMPLIFICATO NEL CASO C) DELLE SEGUENTI ESEMPLIFICAZIONI, NELLA PEGGIORE DELLE IPOTESI L' "INTERESSE FISSO" LORDO ANNUO DEI TITOLI SARÀ COMUNQUE PARI AL 2,00%, CUI CORRISPONDE UN RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO LORDO, IN CAPITALIZZAZIONE COMPOSTA, DEL 2,00% (RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO LORDO MINIMO GARANTITO).

QUALORA SI VERIFICHINO EVENTI DI CARATTERE STRAORDINARIO DI QUALSIASI TIPO, VERRANNO APPLICATI DALL' EMITTENTE, OVE NECESSARI, GLI OPPORTUNI CORRETTIVI, AGGIUSTAMENTI O MODIFICHE PER LA DETERMINAZIONE DEGLI INTERESSI DETERMINATI SECONDO QUANTO INDICATO AGLI ARTT. 10 E 11 DEL REGOLAMENTO DEL PRESTITO IN APPENDICE.

LIQUIDABILITÀ DEI TITOLI

I POSSESSORI DEI TITOLI POSSONO LIQUIDARE IL PROPRIO INVESTIMENTO MEDIANTE VENDITA SUL MERCATO DI QUOTAZIONE DEI TITOLI STESSI. IN CASO DI VENDITA DEI TITOLI PRIMA DELLA SCADENZA IL PREZZO OTTENIBILE, IN CONSIDERAZIONE DELL'ANDAMENTO DEGLI INDICI DI RIFERIMENTO POTREBBE ANCHE ESSERE INFERIORE AL PREZZO DI SOTTOSCRIZIONE (100% DEL VALORE NOMINALE).TALI TITOLI POTREBBERO INOLTRE PRESENTARE PROBLEMI DI LIQUIDABILITÀ A PRESCINDERE DALL'EMITTENTE E DALL'AMMONTARE DEL PRESTITO, IN QUANTO LE RICHIESTE DI VENDITA POTREBBERO NON TROVARE TEMPESTIVA ADEGUATA CONTROPARTITA.

POSSIBILI CONFLITTI DI INTERESSE

ESSENDO BNL SPA L'EMITTENTE E L'AGENTE DI CALCOLO SI SEGNA LA POSSIBILITÀ CHE SI VERIFICHINO UN CONFLITTO D'INTERESSE.

ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI

PER CIASCUNA OBBLIGAZIONE SARÀ CORRISPONTO IL 5 OTTOBRE DI OGNI ANNO A PARTIRE DAL 5 OTTOBRE 2005 E FINO ALLA DATA DI SCADENZA UN INTERESSE FISSO PARI AL 2% DEL VALORE NOMINALE DELLE OBBLIGAZIONI. VERRÀ INOLTRE CORRISPONTO UN INTERESSE EVENTUALE VARIABILE COME ESPLICITAMENTE INDICATO AL PUNTO 7-*TASSO DI INTERESSE NOMINALE E TASSO DI RENDIMENTO EFFETTIVO*- DELLA SEZIONE "INFORMAZIONI RELATIVE ALLE OBBLIGAZIONI" DELLA PRESENTE NOTA INTEGRATIVA.

A TITOLO DI ESEMPIO SI POTREBBERO VERIFICARE I CASI ILLUSTRATI DI SEGUITO IN CUI IL RENDIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI DEL PRESTITO IN OGGETTO, SOTTOSCRITTE ALLA PARI ALLA DATA DI EMISSIONE (5 OTTOBRE 2004) VIENE CONFRONTATO CON IL RENDIMENTO DI UN BTP DI ANALOGA DURATA ACQUISTATO NELLA STESSA DATA:

CASO A): "PERFORMANCE POSITIVA" DEL PARAMETRO DI RIFERIMENTO

IPOTIZZANDO CHE I VALORI DEGLI INDICI ABBIANO NEL PERIODO 2004-2012 UN ANDAMENTO CRESCENTE COME RIPOSTATO NELLA SEGUENTE TABELLA¹, LA VARIAZIONE PER CIASCUN INDICE DETERMINATA IN BASE A QUESTA FORMULA

$$\text{Min} \left[44\%; \left(\frac{\text{MiglioreIndice}_t}{\text{MiglioreIndice}_0} - 1 \right) * 100 \right]$$

SAREBBE PARI A

ESTOXX50	S&P500	HANG SENG	HSCE	NIKKEI	SWISS
6,49%	7,51%	2,52%	6,00%	1,82%	14,95%

IN TAL CASO LA CEDOLA EVENTUALE AGGIUNTIVA A SCADENZA LORDA SAREBBE PARI A 6,55% DEL VALORE NOMINALE DELLE OBBLIGAZIONI OTTENUTA ATTRAVERSO IL SEGUENTE CALCOLO:

$$\text{Max}\left\{0; \frac{1}{6} \sum_{t=1}^6 \text{Min}\left[44\%; \left(\frac{\text{MiglioreIndice}_t}{\text{MiglioreIndice}_0} - 1\right) * 100\right]\right\} = \text{Max}\left\{0; \frac{1}{6} [6,49\% + 7,51\% + 2,52\% + 6,00\% + 1,82\% + 14,95\%]\right\}$$

LA CEDOLA EVENTUALE AGGIUNTIVA A SCADENZA NETTA È DELL'5,73% AL NETTO DELL'IMPOSTA SOSTITUTIVA DELLE IMPOSTE SUI REDDITI NELLA MISURA DEL 12,50%.

TABELLA 1

ANNO	ESTOXX50	S&P500	HANG SENG	HSCE	NIKKEI	SWISS
15/11/2004	2.898,16	1.183,81	13.932,22	4.913,86	11.227,57	5.674,30
05/10/2007	2.927,14	1.207,49	14.071,54	5.208,69	11.339,85	5.804,81
05/10/2008	3.086,29	1.180,59	13.652,05	4.792,77	11.785,64	5.929,70
05/10/2009	2.956,41	1.205,07	14.282,62	5.198,27	11.453,24	5.793,20
05/10/2010	3.117,15	1.298,65	13.788,57	5.272,05	11.903,50	6.522,67
05/10/2011	3.054,81	1.272,68	13.512,80	5.166,61	11.665,43	6.392,22
21/09/2012	2.993,71	1.247,22	13.242,54	5.063,27	11.432,12	6.264,37
$\left(\frac{\text{MiglioreIndice}_t}{\text{MiglioreIndice}_0} - 1\right) * 100$	6,49%	7,51%	2,52%	6,00%	1,82%	14,95%
$\text{Min}\left[44\%; \left(\frac{\text{MiglioreIndice}_t}{\text{MiglioreIndice}_0} - 1\right) * 100\right]$	6,49%	7,51%	2,52%	6,00%	1,82%	14,95%
Media Aritmetica Performance			6,55%			
CEDOLA LORDA AGGIUNTIVA EVENTUALE A SCADENZA			6,55%			
CEDOLA NETTA AGGIUNTIVA EVENTUALE A SCADENZA			5,73%			

PER LA DETERMINAZIONE DELLA CEDOLA AGGIUNTIVA EVENTUALE A SCADENZA LE PERFORMANCE DI OGNI SINGOLO INDICE SONO CALCOLATE UTILIZZANDO I VALORI RIPORTATI IN GRASSETTO. I VALORI EVIDENZIATI IN GRIGIO SONO RIPORTATI A SOLO SCOPO INDICATIVO IN QUANTO NON CONCORRONO PIÙ ALLA DETERMINAZIONE DELLA CEDOLA AGGIUNTIVA EVENTUALE A SCADENZA.

CONFRONTO RENDIMENTI

	PREZZO DI EMISSIONE O DI ACQUISTO AL 5 OTTOBRE 2004	RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO LORDO
BNL HIMALAYA CAP 2004/2012 - IT0003740047	100,00%	2,73%
B.T.P. 4.75% 01/02/2013 IT0003357982	105,70%	3,98%

CASO B): “INVARIANZA” DEL PARAMETRO DI RIFERIMENTO

IPOTIZZANDO CHE I VALORI DEGLI INDICI ABBIANO NEL PERIODO 2004-2012 UN ANDAMENTO PERLOPIÙ INVARIATO DAL LORO LIVELLO INIZIALE COME RIPOSTATO NELLA SEGUENTE TABELLA2, LA VARIAZIONE PER CIASCUN INDICE DETERMINATA IN BASE A QUESTA FORMULA

$$\text{Min} \left[44\%; \left(\frac{\text{MiglioreIndice}_t}{\text{MiglioreIndice}_0} - 1 \right) * 100 \right]$$

SAREBBE PARI A

ESTOXX50	S&P500	HANG SENG	HSCE	NIKKEI	SWISS
0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

IN TAL CASO LA CEDOLA EVENTUALE AGGIUNTIVA A SCADENZA LORDA SAREBBE PARI A 0,00% DEL VALORE NOMINALE DELLE OBBLIGAZIONI OTTENUTA ATTRAVERSO IL SEGUENTE CALCOLO:

$$\text{Max} \left\{ 0; \frac{1}{6} \sum_{i=1}^6 \text{Min} \left[44\%; \left(\frac{\text{MiglioreIndice}_t}{\text{MiglioreIndice}_0} - 1 \right) * 100 \right] \right\} = \text{Max} \left\{ 0; \frac{1}{6} [0,00\% + 0,00\% + 0,00\% + 0,00\% + 0,00\% + 0,00\%] \right\}$$

LA CEDOLA EVENTUALE AGGIUNTIVA A SCADENZA NETTA È PARI A ZERO.

TABELLA 2

ANNO	EUROSTO XX	S&P500	HANG SENG	HSCE	NIKKEI	SWISS
15/11/2004	2.898,16	1.183,81	13.932,22	4.913,86	11.227,57	5.674,30
05/10/2007	2.800,00	1.100,00	13.900,00	4.913,86	11.200,00	5.600,00
05/10/2008	2.898,16	1.150,00	13.652,05	4.790,00	11.191,60	5.590,00
05/10/2009	2.956,41	1.160,00	13.932,22	5.198,27	11.183,20	5.580,00
05/10/2010	3.117,15	1.170,00	13.788,57	5.272,05	11.200,00	5.674,30
05/10/2011	3.054,81	1.183,81	13.512,80	5.166,61	11.153,00	6.392,22
21/09/2012	2.993,71	1.247,22	13.242,54	5.063,27	11.227,57	6.264,37
$\left(\frac{\text{MiglioreIndice}_t}{\text{MiglioreIndice}_0} - 1 \right) * 100$	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
$\text{Min} \left[44\%; \left(\frac{\text{MiglioreIndice}_t}{\text{MiglioreIndice}_0} - 1 \right) * 100 \right]$	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Media Aritmetica Performance			0,00%			
CEDOLA LORDA AGGIUNTIVA EVENTUALE A SCADENZA			0,00%			
CEDOLA NETTA AGGIUNTIVA EVENTUALE A SCADENZA			0,00%			

PER LA DETERMINAZIONE DELLA CEDOLA AGGIUNTIVA EVENTUALE A SCADENZA LE PERFORMANCE DI OGNI SINGOLO INDICE SONO CALCOLATE UTILIZZANDO I VALORI RIPOSTATI IN GRASSETTO. I VALORI EVIDENZIATI IN GRIGIO SONO RIPOSTATI A SOLO SCOPO INDICATIVO IN QUANTO NON CONCORRONO PIÙ ALLA DETERMINAZIONE DELLA CEDOLA AGGIUNTIVA EVENTUALE A SCADENZA.

CONFRONTO RENDIMENTI

	PREZZO DI EMISSIONE O DI ACQUISTO AL 5 OTTOBRE 2004	RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO LORDO
BNL HIMALAYA CAP 2004/2012 - IT0003740047	100,00%	2,00%
B.T.P. 4.75% 01/02/2013 IT0003357982	105,70%	3,98%

CASO C): “PERFORMANCE NEGATIVA” DEL PARAMETRO DI RIFERIMENTO

IPOTIZZANDO CHE I VALORI DEGLI INDICI ABBIANO NEL PERIODO 2004-2012 UN ANDAMENTO DECRESCENTE RISPETTO AL LORO LIVELLO INIZIALE COME RIPORTATO NELLAS SEGUENTE TABELLA³, LA VARIAZIONE PER CIASCUN INDICE DETERMINATA IN BASE A QUESTA FORMULA

$$\text{Min} \left[44\%; \left(\frac{\text{MiglioreIndice}_t}{\text{MiglioreIndice}_0} - 1 \right) * 100 \right]$$

SAREBBE PARI A

ESTOXX50	S&P500	HANG SENG	HSCE	NIKKEI	SWISS
0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

IN TAL CASO LA CEDOLA EVENTUALE AGGIUNTIVA A SCADENZA LORDA SAREBBE PARI A 0,00% DEL VALORE NOMINALE DELLE OBBLIGAZIONI OTTENUTA ATTRAVERSO IL SEGUENTE CALCOLO:

$$\text{Max} \left\{ 0; \frac{1}{6} \sum_{t=1}^6 \text{Min} \left[44\%; \left(\frac{\text{MiglioreIndice}_t}{\text{MiglioreIndice}_0} - 1 \right) * 100 \right] \right\} = \text{Max} \left\{ 0; \frac{1}{6} [(-5,00\%) + (-6,94\%) + (-19,68\%) + (-28,42\%) + (-29,94\%) + (-36,26\%)] \right\}$$

LA CEDOLA EVENTUALE AGGIUNTIVA A SCADENZA NETTA È PARI A ZERO.

TABELLA 3

ANNO	EUROSTO XX	S&P500	HANG SENG	HSCE	NIKKEI	SWISS
15/11/2004	2.898,16	1.183,81	13.932,22	4.913,86	11.227,57	5.674,30
05/10/2007	2.724,27	1.100,94	12.817,64	4.668,17	10.104,81	5.163,61
05/10/2008	2.697,03	990,85	12.433,11	4.790,00	9.902,72	4.905,43
05/10/2009	2.956,41	941,31	11.189,80	5.198,27	9.011,47	4.513,00
05/10/2010	3.117,15	837,76	13.788,57	5.272,05	7.930,10	4.061,70
05/10/2011	3.054,81	829,39	13.512,80	5.166,61	7.533,59	6.392,22
21/09/2012	2.993,71	1.247,22	13.242,54	5.063,27	7.156,91	6.264,37
$\left(\frac{\text{MiglioreIndice}_t}{\text{MiglioreIndice}_0} - 1 \right) * 100$	-5,00%	-6,94%	-19,68%	-28,42%	-29,94%	-36,26%
$\text{Min} \left[44\%; \left(\frac{\text{MiglioreIndice}_t}{\text{MiglioreIndice}_0} - 1 \right) * 100 \right]$	-5,00%	-6,94%	-19,68%	-28,42%	-29,94%	-36,26%
Media Aritmetica Performance			0,00%			
CEDOLA LORDA AGGIUNTIVA EVENTUALE A SCADENZA			0,00%			
CEDOLA NETTA AGGIUNTIVA EVENTUALE A SCADENZA			0,00%			

PER LA DETERMINAZIONE DELLA CEDOLA AGGIUNTIVA EVENTUALE A SCADENZA LE PERFORMANCE DI OGNI SINGOLO INDICE SONO CALCOLATE UTILIZZANDO I VALORI RIPORTATI IN GRASSETTO. I VALORI EVIDENZIATI IN GRIGIO SONO RIPORTATI A SOLO SCOPO INDICATIVO IN QUANTO NON CONCORRONO PIÙ ALLA DETERMINAZIONE DELLA CEDOLA AGGIUNTIVA EVENTUALE A SCADENZA.

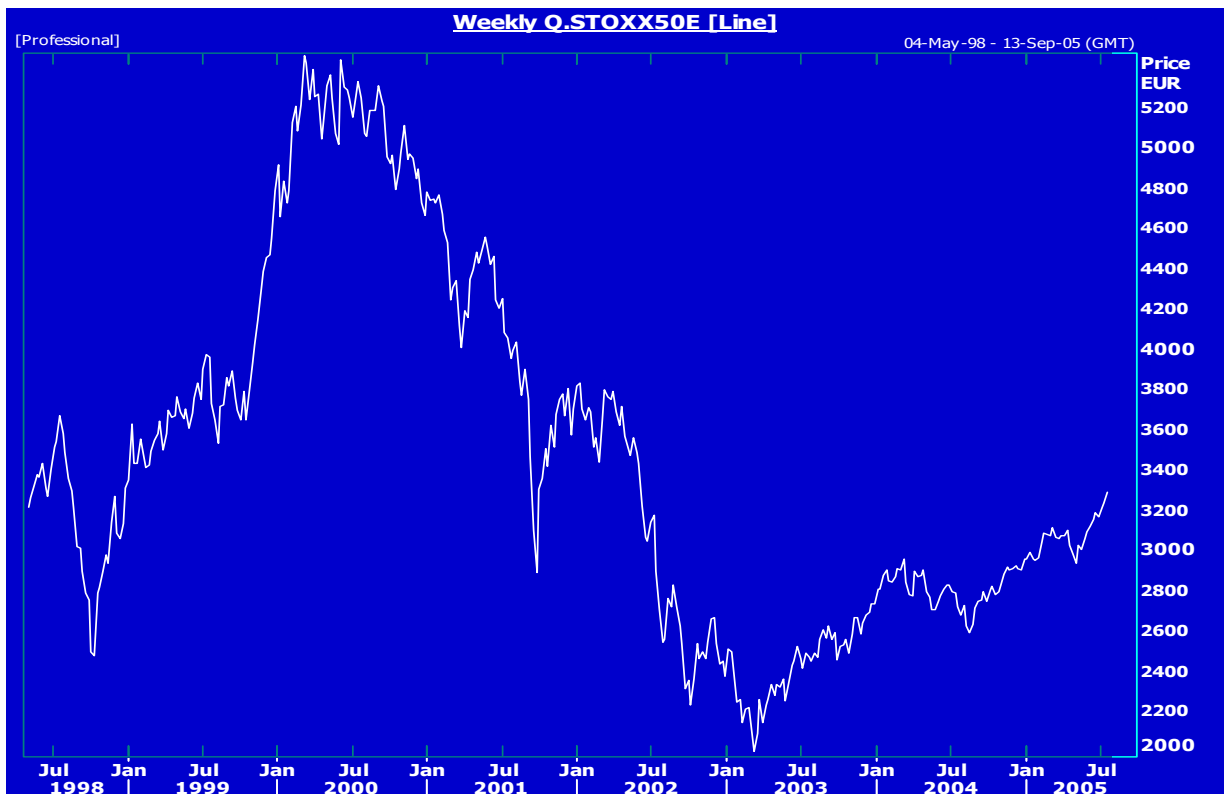
CONFRONTO RENDIMENTI

	PREZZO DI EMISSIONE O DI ACQUISTO AL 5 OTTOBRE 2004	RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO LORDO
BNL HIMALAYA CAP 2004/2012 - IT0003740047	100,00%	2,00%
B.T.P. 4.75% 01/02/2013 IT0003357982	105,70%	3,98%

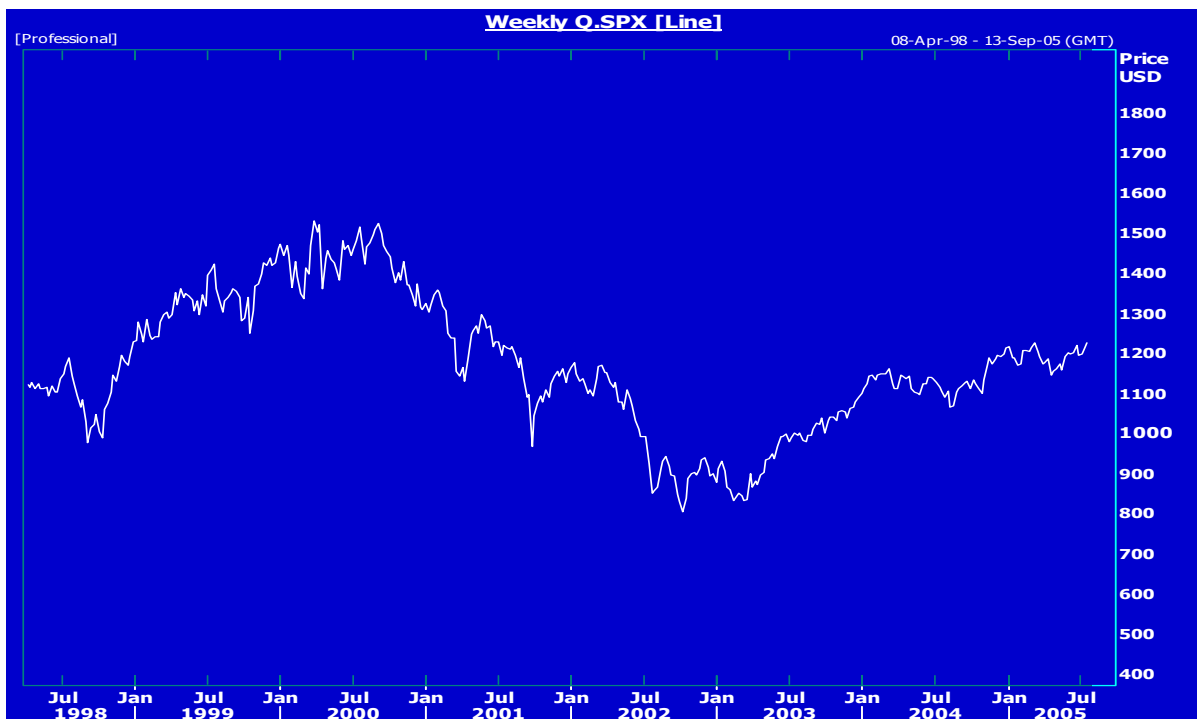
ANDAMENTO STORICO DEI PARAMETRI DI INDICIZZAZIONE

I GRAFICI SOTTOSTANTI RIPORTANO L'ANDAMENTO STORICO DEGLI INDICI DI RIFERIMENTO DEL PRESTITO BNL HIMALAYA NEL CORSO DEGLI ANNI 1998 - 2005. L'ANDAMENTO STORICO DEI PARAMETRI NON È NECESSARIAMENTE INDICATIVO DEL FUTURO ANDAMENTO DEI MEDESIMI.

IL GRAFICO SOTTOSTANTE RIPORTA L'ANDAMENTO DELL'INDICE : DOW JONES EURO STOXX 50SM DAL 1998 AL 2005 (FONTE REUTERS).



IL GRAFICO SOTTOSTANTE RIPORTA L'ANDAMENTO DELL'INDICE : STANDARD & POOR'S 500 DAL 1998 AL 2005 (FONTE REUTERS).



Il grafico sottostante riporta l'andamento dell'indice : Swisse Market Index DAL 1998 AL 2005
(FONTE REUTERS).



IL GRAFICO SOTTOSTANTE RIPORTA L'ANDAMENTO DELL'INDICE : NIKKEI 225 DAL 1998 AL 20045(FONTE REUTERS).



IL GRAFICO SOTTOSTANTE RIPORTA L'ANDAMENTO DELL'INDICE: HANG SENG DAL 1998 AL 2005 (FONTE REUTERS).



IL GRAFICO SOTTOSTANTE RIPORTA L'ANDAMENTO DELL'INDICE : HANG SENG CHINA ENTERPRISES INDEX DAL 1998 AL 2005 (FONTE REUTERS).



AVVERTENZA: L'ANDAMENTO STORICO DEI PARAMETRI SOPRA RIPORTATI NON È NECESSARIAMENTE INDICATIVO DEL FUTURO ANDAMENTO DEI MEDESIMI

REGOLAMENTO DEL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO STRUTTURATO

“BNL – Himalaya Cap 2004-2012”

Codice BNL: 1011690

Codice ISIN: IT0003740047

Art. 1 - Importo, tagli e titoli

Il prestito obbligazionario strutturato Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. “BNL – Himalaya Cap 2004-2012” di valore nominale Euro 21.308.000 è costituito da n. 21.308 obbligazioni del valore nominale di Euro 1.000 cadauna (l'Obbligazione o, in generale, le Obbligazioni). Il prestito è stato emesso in n. 6 tranches (I tranche di valore nominale pari a Euro 12.435.000 costituita da n. 12.435 obbligazioni, II tranche di valore nominale pari a Euro 6.405.000 costituita da 6.405 obbligazioni, III tranche di valore nominale pari a Euro 1.479.000 costituita da 1.479 obbligazioni, IV tranche di valore nominale pari a Euro 614.000 costituita da 614 obbligazioni, V tranche di valore nominale pari a Euro 329.000 costituita da 329 obbligazioni, VI tranche di valore nominale pari a Euro 46.000 costituita da 46 obbligazioni). Il titolo ha un rendimento fisso ed un rendimento aggiuntivo eventuale in funzione dell'andamento di sei indici azionari internazionali di seguito indicati.

Art. 2 - Regime di circolazione

Le Obbligazioni, rappresentate da titoli al portatore, 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 D. Lgs. 24/6/1998 n. 213 ed alla delibera Consob n. 11768/98 e successive modifiche ed integrazioni

Art. 3 - Periodo di collocamento

Le Obbligazioni sono offerte in sottoscrizione come segue:

I tranche: dal 20/09/2004 al 1[^]/10/2004;

II tranche: dal 5/10/2004 al 15/10/2004;

III tranche: dal 19/10/2004 al 29/10/2004;

IV tranche: dal 3/11/2004 al 12/11/2004;

V tranche: dal 17/11/2004 al 10/12/2004;

VI tranche: dal 15/12/2004 al 29/12/2004

La BNL si riserva la facoltà di chiusura anticipata di ciascun periodo di collocamento.

Art. 4 - Prezzo, data di emissione e data di regolamento

Le Obbligazioni di ciascuna tranche sono emesse alla pari (100/100) al prezzo di Euro 1.000 per ogni Obbligazione di pari valore nominale il 05/10/2004 (“Data di emissione”). Il regolamento delle stesse (“Data di Regolamento”) è fissato per il 05/10/2004 (I tranche), per il 19/10/2004 (II tranche) per il 3/11/2004 (III tranche), per il 16/11/2004 (IV tranche), per il 14/12/2004 (V tranche), per il 31/12/2004 (VI tranche). Per le tranche successive alla prima il suddetto prezzo sarà maggiorato, per ciascuna tranche, del rateo di interessi maturato nel periodo dal 5/10/2004 alla rispettiva data di Regolamento. Il prezzo di emissione è scomponibile, sotto il profilo finanziario, nelle componenti di seguito riportate riferite al taglio di Euro 1.000 e alla data di valutazione del 03 Agosto 2004:

Valore componente obbligazionaria	861
Valore componente derivata	139
Commissioni di collocamento	0
Prezzo netto per emittente	1.000
Prezzo di emissione	1.000

Art. 5 - Durata e godimento

La durata del prestito è di 8 anni a partire dal 05/10/2004 (“Data di godimento”) fino al 05/10/2012 (“Data di scadenza”).

Art. 6 - Rimborso del prestito

Il rimborso delle Obbligazioni del presente prestito sarà effettuato in unica soluzione il 05/10/2012, alla pari, senza deduzione di spese. A partire da tale data le Obbligazioni cesseranno di essere fruttifere. **Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato del prestito.**

Art. 7 – Pagamento degli interessi

Le Obbligazioni frutteranno, per come indicato all’art. 8, Interessi annuali fissi (di seguito “Interessi fissi”) che saranno corrisposti il 05 ottobre di ciascun anno e Interessi eventuali a scadenza (di seguito “Interessi aggiuntivi eventuali”) legati all’andamento di sei indici azionari internazionali (per come indicato all’art. 9) che, se dovuti, saranno corrisposti alla “Data di Pagamento a scadenza” (05/10/2012)

Art. 8 – Interessi fissi

Le Obbligazioni pagheranno una cedola annua lorda a tasso fisso (di seguito “cedola annuale a tasso fisso”) pari al 2,00% del valore nominale dell’ “Obbligazione” al 05 Ottobre 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, 2012.

Interessi fissi:

Date	Cedola lorda annuale a tasso fisso
05/10/2005	2,00%
05/10/2006	2,00%
05/10/2007	2,00%
05/10/2008	2,00%
05/10/2009	2,00%
05/10/2010	2,00%
05/10/2011	2,00%
05/10/2012	2,00%

La corresponsione delle “cedole annuali a tasso fisso” è, a differenza di quanto avviene per gli “Interessi aggiuntivi eventuali” di cui al successivo art. 9, indipendente da qualsivoglia evento che interessi i mercati azionari.

Art. 9 – Interessi aggiuntivi eventuali.

Al 05 Ottobre 2012 le Obbligazioni potranno fruttare una cedola lorda aggiuntiva eventuale a scadenza (“Cedola Aggiuntiva Eventuale”), oltre agli “Interessi fissi” di cui all’art. 8, il cui pagamento dipende dall’andamento di sei indici azionari internazionali: Dow Jones EURO STOXX 50SM, Standard & Poor’s 500, Nikkei 225, SMI, HSI e HSCEI (di seguito gli “Indici” e, ciascuno separatamente, l’ “Indice”). La Cedola Aggiuntiva Eventuale - che non potrà mai essere negativa - sarà pari alla **Media Aritmetica delle migliori performance di ciascun indice del basket risultanti al 21/09/2012 (data dell'ultima osservazione) posto che per le migliori performance superiori al 44% sarà assunta quale migliore performance il 44%, come espresso dalle seguenti formule:**

$$\text{Cedola Aggiuntiva Eventuale} = \text{Max} \left\{ 0; \frac{1}{6} \sum_{i=1}^6 \text{Min} \left[44\%; \left(\frac{\text{MiglioreIndice}_i}{\text{MiglioreIndice}_0} - 1 \right) * 100 \right] \right\}$$

dove:

- **MiglioreIndice_t** è il valore di chiusura alla **t[^] data di osservazione** dell'indice del **Basket_t** che ha avuto la migliore performance alla **t[^] data di osservazione** dalla **data di rilevazione iniziale**.
- **MiglioreIndice₀** è il valore di chiusura alla **data di rilevazione iniziale** dell'indice del **Basket₀**
- **Basket_t** e' composto da tutti i 6 indici. L'indice che ha avuto la migliore performance alla **t[^] data di osservazione** è rimosso dal basket_{t+1} e non è più preso in considerazione. Quindi, ci sono 6 Indici nel Basket₁, 5 nel Basket₂, 4 nel Basket₃, 3 nel Basket₄, 2 nel Basket₅ e 1 nel Basket₆.
- **data di rilevazione iniziale:** 15 novembre 2004
- **Date di osservazione:**
 - 1[^] data di osservazione 05 ottobre 2007
 - 2[^] data di osservazione 05 ottobre 2008
 - 3[^] data di osservazione 05 ottobre 2009
 - 4[^] data di osservazione 05 ottobre 2010
 - 5[^] data di osservazione 05 ottobre 2011
 - 6[^] data di osservazione 21 settembre 2012

Esemplificazioni Cedola Aggiuntiva Eventuale:

ANNO	EURO STOX X 50	Standard & Poor's 500	Nikkei 225	SMI	HSI:	HSCEI
15/11/2004	100	100	100	100	100	100
05/10/2007	79	125	115	123	95	101
05/10/2008	76	STOP	136	133	101	105
05/10/2009	85	STOP	STOP	148	105	101
05/10/2010	94	STOP	STOP	STOP	110	99
05/10/2011	98	STOP	STOP	STOP	STOP	98
21/09/2012	95	STOP	STOP	STOP	STOP	STOP
$\left(\frac{\text{MiglioreIndice}_i}{\text{MiglioreIndice}_0} - 1 \right) * 100$	-5,00%	25,00%	36,00%	48,00%	10,00%	-2,00%
$\text{Min} \left[44\%; \left(\frac{\text{MiglioreIndice}_i}{\text{MiglioreIndice}_0} - 1 \right) * 100 \right]$	-5,00%	25,00%	36,00%	44,00%	10,00%	-2,00%
Media Aritmetica Performance			18,00%			
CEDOLA LORDA AGGIUNTIVA EVENTUALE A SCADENZA			18,00%			

Qualora una “Data di Rilevazione Iniziale” non coincida con un “Giorno Lavorativo” (come di seguito definito) per uno o più “Indici” (“Data di Rilevazione Iniziale da differire”), detta “Data di Rilevazione Iniziale da differire” si intenderà posticipata al primo “Giorno Lavorativo” immediatamente successivo per tutti e sei gli “Indici”. Qualora una “Data di Osservazione” non coincida con un “Giorno Lavorativo” (come di seguito definito) per uno o più “Indici” (“Data di Osservazione da differire”), detta “Data di Osservazione da differire” si intenderà posticipata al primo “Giorno Lavorativo” immediatamente successivo per tutti e sei gli “Indici”.

Per “Giorno Lavorativo” si intende un giorno in cui ciascuno “Sponsor” (come di seguito definito) calcola e pubblica il Valore di Chisura del relativo “Indice” (oppure lo avrebbe calcolato e pubblicato se non si fosse verificato un “Evento di Turbativa del Mercato”, come disciplinato al successivo art. 10).

Per “Sponsor” si intende:

- con riferimento al Dow Jones EURO STOXX 50SM Index (rilevabile sul circuito Bloomberg con il codice “SX5E Index”, sul circuito Reuters con il codice “.STOXX50E”): STOXX Limited;
- con riferimento allo Standard & Poor’s 500 (rilevabile sul circuito Bloomberg con il codice “SPX Index”, sul circuito Reuters con il codice .SPX): la Standard & Poor’s Corporation, una divisione della McGraw-Hill, Inc.;
- con riferimento al Nikkei 225 (rilevabile sul circuito Bloomberg con il codice “NKY Index”, sul circuito Reuters con il codice “.N225”): Nihon Keizai Shimbun, Inc.;
- con riferimento allo Swisse Market Index (rilevabile sul circuito Bloomberg con il codice “SMI Index”, sul circuito Reuters con il codice “.SSMI”): Schweizer Börse SWX (Swiss Exchange)
- con riferimento allo Hang Seng Index (rilevabile sul circuito Bloomberg con il codice “HSI Index”, sul circuito Reuters con il codice “.HSI”): HSI Services Limited .
- con riferimento allo Hang Seng China Enterprises Index (rilevabile sul circuito Bloomberg con il codice “HSCEI Index”, sul circuito Reuters con il codice “.HSCE”): HSI Services Limited .

I valori degli “Indici” sono reperibili giornalmente anche sul quotidiano MF - Milano Finanza e, con esclusione dell’indice Hang Seng China Enterprises Index, sul quotidiano Il Sole 24 ore.

Gli “Sponsor” non danno alcuna garanzia in merito all’accuratezza e completezza dell’“Indice” che pubblicano e non sono responsabili per eventuali errori, omissioni del rispettivo “Indice” e dei dati in esso inclusi né sono responsabili per eventuali interruzioni nella pubblicazione dell’“Indice”. Gli “Sponsor” non hanno alcuna obbligazione e non assumono alcuna responsabilità nei confronti dei sottoscrittori e successivi acquirenti delle Obbligazioni (gli Obbligazionisti) o di qualsiasi altro terzo per quanto riguarda le Obbligazioni e per qualsiasi danno diretto o indiretto che gli Obbligazionisti od altri terzi possano subire. L'utilizzo degli “Indici” da parte dell’“Emittente” non costituisce in alcun modo una garanzia da parte dei relativi “Sponsor” della commerciabilità e della redditività delle Obbligazioni non costituisce una sollecitazione all’investimento nelle Obbligazioni da parte dei relativi “Sponsor”.

Art. 10 – Eventi di turbativa del mercato.

Qualora si verifichi un “Evento di Turbativa del Mercato” (come di seguito definito) con riferimento ad uno o più “Indici” (l’ “**Indice Condizionato**”) in occasione della “Data di Rilevazione Iniziale” o di una Data di Osservazione (di seguito anche “**Data di Osservazione Originaria**”), detta “Data di Osservazione Originaria” si intenderà differita **in relazione a tutti gli “Indici”** al primo “Giorno Lavorativo” immediatamente successivo nel quale tale “Evento di Turbativa del Mercato” sia cessato.

Per “**Evento di Turbativa del Mercato**” s'intende:

(I)) il verificarsi, con riferimento a una o più delle azioni comprese nell’“Indice” (le “**Azioni**”), di uno dei seguenti eventi nella relativa “Borsa”:

(a) una sospensione o limitazione delle negoziazioni delle “Azioni” imposta dalla relativa “Borsa” (come di seguito definita), dovuta a oscillazioni delle quotazioni che eccedano i limiti consentiti o ad altra causa, in qualsiasi momento durante l’ultima ora di negoziazioni, che l’Agente per il Calcolo ritiene significativa;

(b) un evento, diverso dall’evento di seguito indicato sub (c), che secondo una valutazione effettuata dall’Agente per il Calcolo interrompe o influenza negativamente la possibilità per gli investitori di

effettuare operazioni o di ottenere i valori di mercato per le “Azioni” nella “Borsa”, in qualsiasi momento durante l’ultima ora di negoziazioni; o

(c) la chiusura anticipata rispetto all’orario normale, a meno che tale chiusura anticipata sia stata annunciata dalla “Borsa” con almeno un’ora di anticipo rispetto al primo dei seguenti eventi: (i) l’effettiva chiusura delle negoziazioni in tale “Borsa”; o (ii) la chiusura dell’accettazione, nel sistema della “Borsa”, degli ordini da eseguirsi entro la chiusura della “Borsa” nella medesima giornata;

(d) in un “Giorno Lavorativo” nel quale una “Borsa” avrebbe dovuto essere normalmente aperta per le negoziazioni dei titoli, tale “Borsa” rimanga chiusa;

(II) e a condizione che il valore aggregato delle “Azioni” con riferimento alle quali si è verificato uno degli eventi sopra indicati sub (a), (b), (c) o (d) rappresenti almeno il 20% del livello dell’“Indice”. Al fine di stabilire l’eventuale sussistenza di un “Evento di Turbativa del Mercato” in relazione ad un “Indice” al verificarsi di uno degli eventi sopra indicati sub (a), (b), (c) o (d) in relazione ad una “Azione” componente l’“Indice”, l’apporto in percentuale di tale “Azione” al livello dell’“Indice” deve basarsi sul raffronto tra (i) la quota del livello dell’“Indice” attribuibile a detta “Azione” e (ii) il livello complessivo dell’ “Indice” immediatamente prima del verificarsi di tale “Evento di Turbativa del Mercato”.

Per “**Borsa**” s’intende, in relazione a ciascun “Indice”, ogni borsa, come individuate nel corso del tempo dal relativo “Sponsor”, in cui le “Azioni” componenti l’“Indice” sono principalmente negoziate.

Art. 11 – Altri eventi inerenti gli “Indici”.

Qualora, ad una delle “Date di Osservazione”:

a) uno o più degli “Indici” (i) non venga calcolato e pubblicato dal relativo “Sponsor”, ma sia calcolato e pubblicato da un altro ente che sostituisce lo “Sponsor” (il “**Sostituto dello Sponsor**”) approvato dall’Agente per il Calcolo (come di seguito definito); o (ii) viene sostituito da un altro “Indice” (l’“**Indice Sostituto**”) che, secondo la valutazione dell’Agente di Calcolo, applichi la stessa formula e lo stesso metodo precedentemente utilizzato per il calcolo dell’ “Indice”; gli “Interessi” saranno calcolati sulla base, rispettivamente, nel caso (i), dell’ “Indice” così calcolato e pubblicato dal “Sostituto dello Sponsor” o, nel caso (ii), dell’ “Indice Sostituto”;

b) (i) la formula o il metodo di calcolo di uno o più “Indici” siano stati oggetto di modifiche sostanziali o uno o più degli “Indici” sia stato oggetto di cambiamenti sostanziali in qualsiasi altro modo (diversi dalle modifiche previste nella suddetta formula o metodo per calcolare l’“Indice” nel caso di cambiamenti degli strumenti finanziari o delle ponderazioni degli strumenti finanziari costituenti l’“Indice” o nel caso di altri eventi di routine) da parte del relativo “Sponsor”; (ii) uno o più “Indici” vengono cancellati e non esistono “Indici Sostituti” o (iii) né lo “Sponsor” né il “Sostituto dello Sponsor” calcolino e pubblicano il valore dell’“Indice”; l’Agente per il Calcolo effettuerà il calcolo degli “Interessi” determinando il valore di tale “Indice” in base alla formula e al metodo di calcolo in uso all’ultima data precedente il cambiamento o il mancato calcolo e pubblicazione, ma utilizzando solo le “Azioni” che erano comprese nell’“Indice” precedentemente al cambiamento.

Qualora il valore di chiusura di uno o più “Indici” utilizzati dall’Agente per il Calcolo ai fini della determinazione degli “Interessi” venga corretto e le correzioni siano pubblicate dallo “Sponsor”, o da un “Sostituto dello Sponsor”, l’Agente per il Calcolo calcolerà o ricalcolerà gli “Interessi” facendo riferimento al corretto livello dell’ “Indice”. Non saranno prese in considerazione le correzioni effettuate oltre il quinto giorno antecedente la scadenza del prestito obbligazionario .

Art. 12 - Regime fiscale

Sono a carico dell'Obbligazionista le imposte e tasse che per legge colpiscano le Obbligazioni e/o i relativi interessi ed altri proventi.

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.

Tassazione delle plusvalenze: le plusvalenze, diverse da quelle conseguite nell'esercizio di 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.

Art. 13 - Termine di prescrizione

I diritti degli Obbligazionisti si prescrivono, per quanto concerne gli interessi, decorsi cinque anni dalla data di scadenza delle cedole e, per quanto riguarda il capitale, decorsi dieci anni dalla data in cui le obbligazioni sono divenute rimborsabili.

Art. 14 - Quotazione

BNL SpA non appena assolte le formalità previste dalla normativa vigente richiederà a Borsa Italiana SpA l'ammissione a quotazione ufficiale del prestito obbligazionario sul Mercato Telematico delle Obbligazioni e dei Titoli di Stato (MOT)

Art. 15 - Servizio del prestito

Il rimborso delle Obbligazioni ed il pagamento degli Interessi verranno effettuati per il tramite per il tramite degli intermediari aderenti alla Monte Titoli S.p.A., in base alle istruzioni dalla stessa impartite. Qualora la data fissata per il rimborso del capitale o per il pagamento degli interessi cada in un giorno non lavorativo bancario, il pagamento sarà effettuato il giorno lavorativo bancario immediatamente successivo, senza che ciò dia luogo a maggiori interessi. Per "giorno lavorativo bancario" si intende un giorno in cui le banche sono aperte a Roma e Milano e nel quale il Trans European Automated Real Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET) System è aperto.

Art. 16 - Agente per il calcolo

L'Agente per il Calcolo del presente prestito obbligazionario è Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.

Art. 17 - Varie

Le Obbligazioni sono regolate dal diritto italiano. Tutte le comunicazioni dell'emittente agli Obbligazionisti, concernenti il presente prestito saranno effettuate, ove non diversamente previsto dalla legge, mediante avviso da pubblicare sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana o su due quotidiani a diffusione nazionale. Il possesso delle obbligazioni comporta la piena accettazione del presente regolamento.

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