



AVVISO n.3585	20 Marzo 2006	SeDeX – PLAIN VANILLA
----------------------	----------------------	----------------------------------

Mittente del comunicato : Borsa Italiana
Societa' oggetto : BANCA NAZIONALE DEL LAVORO
dell'Avviso
Oggetto : Inizio negoziazione Covered Warrant Plain
Vanilla "Banca Nazionale del Lavoro S.p.A."
emessi nell'ambito di un Programma

<i>Testo del comunicato</i>

Si veda allegato.

<i>Disposizioni della Borsa</i>
--

Strumenti finanziari: a) “BNL Covered Warrant su Azioni Italiane e su Azioni Estere (sc. 08/09/2006)”
b) “BNL Covered Warrant su Indice S&P/MIB (sc. 08/09/2006)”
c) “BNL Covered Warrant su Tasso di Cambio EUR/USD e EUR/YEN (sc. 08/09/2006)”

Emittente: Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.

Rating Emittente:	Società di Rating	Long Term	Data Report
	Moody's	A2	07/02/2006
	Standard & Poor's	A-	06/02/2006
	Fitch	BBB+	03/02/2006

Oggetto: **INIZIO NEGOZIAZIONI IN BORSA**

Data di inizio negoziazioni: **22 marzo 2006**

Mercato di quotazione: Borsa - Comparto SEDEX, “*segmento covered warrant plain vanilla*”

Orari e modalità di negoziazione: Negoziazione continua e l'orario stabilito dall'art. IA.5.6 delle Istruzioni

Operatore incaricato ad
assolvere l'impegno di quotazione: Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.
Codice specialist: 0425

Modalità di liquidazione
dei contratti: liquidazione a contante garantita il terzo giorno di borsa
aperta successivo a quello di conclusione dei contratti.

CARATTERISTICHE SALIENTI DEI TITOLI OGGETTO DI QUOTAZIONE

a) “BNL Covered Warrant su Azioni Italiane e su Azioni Estere (sc. 08/09/2006)”
b) “BNL Covered Warrant su Indice S&P/MIB (sc. 08/09/2006)”
c) “BNL Covered Warrant su Tasso di Cambio EUR/USD e EUR/YEN (sc. 08/09/2006)”

Quantitativo minimo di
negoziazione di ciascuna serie: vedasi scheda riepilogativa delle caratteristiche dei covered
warrant (colonna “Lotto Neg.”)

Controvalore minimo dei blocchi: 150.000 Euro

Impegno giornaliero ad esporre
prezzi denaro e lettera
per ciascuna serie:

vedasi scheda riepilogativa delle caratteristiche dei covered
warrant (colonna “N.Lotti M.M.”)

Tipo di liquidazione:

monetaria

Modalità di esercizio:

europeo

DISPOSIZIONI DELLA BORSA ITALIANA

Dal giorno 22 marzo 2006 i “BNL Covered Warrant su Azioni Italiane e su Azioni Estere (sc. 08/09/2006)”, i “BNL Covered Warrant su Indice S&P/MIB (sc. 08/09/2006)” e i “BNL Covered Warrant su Tasso di Cambio EUR/USD e EUR/YEN (sc. 08/09/2006)” verranno inseriti nel Listino Ufficiale, sezione Securitised Derivatives.

Allegati:

- Schede riepilogative delle caratteristiche dei securitised derivatives;
- Avvertenze e tabelle degli Avvisi Integrativi dei securitised derivatives;
- Regolamenti dei securitised derivatives.

<i>Serie</i>	<i>Isin</i>	<i>Sigla</i>	<i>SIA</i>	<i>Descrizione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Facoltà</i>	<i>Strike</i>	<i>Scad.</i>	<i>Multiplo</i>	<i>Ammontare</i>	<i>Lotto Neg.</i>	<i>N.Lotti</i>	<i>MM</i>
1	IT0004017171	E01717	382968	BNL AL C11,25 ST06	ALLEANZA	Call	11,25	08/09/2006	0,1	1000000	1000	100	
2	IT0004017189	E01718	382969	BNL AL P9,75 ST06	ALLEANZA	Put	9,75	08/09/2006	0,1	1000000	1000	100	
3	IT0004017197	E01719	382970	BNL BFI C5,5 ST06	BANCA FIDEURAM	Call	5,5	08/09/2006	0,1	1000000	1000	150	
4	IT0004017205	E01720	382971	BNL BFI P4,1 ST06	BANCA FIDEURAM	Put	4,1	08/09/2006	0,1	1000000	1000	500	
5	IT0004017213	E01721	382972	BNL BIN C5,25 ST06	BANCA INTESA	Call	5,25	08/09/2006	0,1	1000000	1000	150	
6	IT0004017221	E01722	382973	BNL BIN P4 ST06	BANCA INTESA	Put	4	08/09/2006	0,1	1000000	1000	400	
7	IT0004017239	E01723	382974	BNL BMPS C4,75 ST06	BANCA MONTE PASCHI SIENA	Call	4,75	08/09/2006	0,1	1000000	1000	150	
8	IT0004017247	E01724	382975	BNL BUL C10,25 ST06	BULGARI	Call	10,25	08/09/2006	0,1	1000000	1000	30	
9	IT0004017254	E01725	382976	BNL ENEL C7,25 ST06	ENEL	Call	7,25	08/09/2006	0,1	1000000	1000	100	
10	IT0004017262	E01726	382977	BNL ENEL P6,25 ST06	ENEL	Put	6,25	08/09/2006	0,1	1000000	1000	150	
11	IT0004017270	E01727	382978	BNL ENI C24,75 ST06	ENI	Call	24,75	08/09/2006	0,1	1000000	1000	20	
12	IT0004017288	E01728	382979	BNL ENI P23,25 ST06	ENI	Put	23,25	08/09/2006	0,1	1000000	1000	20	
13	IT0004017296	E01729	382980	BNL F C9 ST06	FIAT	Call	9	08/09/2006	0,1	1000000	1000	50	
14	IT0004017304	E01730	382981	BNL ES C4,6 ST06	GRUPPO EDITORIALE L'ESPRESSO	Call	4,6	08/09/2006	0,1	1000000	1000	100	
15	IT0004017312	E01731	382982	BNL G C30 ST06	GENERALI	Call	30	08/09/2006	0,1	1000000	1000	10	

<i>Serie</i>	<i>Isin</i>	<i>Sigla</i>	<i>SIA</i>	<i>Descrizione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Facoltà</i>	<i>Strike</i>	<i>Scad.</i>	<i>Multiplo</i>	<i>Ammontare</i>	<i>Lotto Neg.</i>	<i>N.Lotti</i>	<i>MM</i>
16	IT0004017320	E01732	382983	BNL G P28,5 ST06	GENERALI	Put	28,5	08/09/2006	0,1	1000000	1000	20	
17	IT0004017338	E01733	382984	BNL MS C10,75 ST06	MEDIASET	Call	10,75	08/09/2006	0,1	1000000	1000	50	
18	IT0004017346	E01734	382985	BNL MED C7 ST06	MEDIOLANUM	Call	7	08/09/2006	0,1	1000000	1000	100	
19	IT0004017353	E01735	382986	BNL R C21,75 ST06	RAS HOLDING	Call	21,75	08/09/2006	0,1	1000000	1000	20	
20	IT0004017361	E01736	382987	BNL SPI C14,75 ST06	SANPAOLO IMI	Call	14,75	08/09/2006	0,1	1000000	1000	30	
21	IT0004017379	E01737	382988	BNL SRG C4,5 ST06	SNAM RETE GAS	Call	4,5	08/09/2006	0,1	1000000	1000	300	
22	IT0004017387	E01738	382989	BNL TIT C2,9 ST06	TELECOM ITALIA	Call	2,9	08/09/2006	0,1	1000000	1000	500	
23	IT0004017395	E01739	382990	BNL UC C6,25 ST06	UNICREDITO	Call	6,25	08/09/2006	0,1	1000000	1000	100	
24	IT0004017403	E01740	382991	BNL UC P5 ST06	UNICREDITO	Put	5	08/09/2006	0,1	1000000	1000	300	

<i>Serie</i>	<i>Isin</i>	<i>Sigla</i>	<i>SIA</i>	<i>Descrizione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Facoltà</i>	<i>Strike</i>	<i>Scad.</i>	<i>Multiplo</i>	<i>Ammontare</i>	<i>Lotto Neg.</i>	<i>N.Lotti</i>	<i>MM</i>
1	IT0004017411	E01741	382962	BNL STM C15,25 ST06	STMicroelectronics	Call	15,25	08/09/2006	0,1	1000000	1000	20	
2	IT0004017429	E01742	382963	BNL STM C15,75 ST06	STMicroelectronics	Call	15,75	08/09/2006	0,1	1000000	1000	30	
3	IT0004017437	E01743	382964	BNL STM C16,5 ST06	STMicroelectronics	Call	16,5	08/09/2006	0,1	1000000	1000	50	
4	IT0004017445	E01744	382965	BNL STM P14,75 ST06	STMicroelectronics	Put	14,75	08/09/2006	0,1	1000000	1000	30	
5	IT0004017452	E01745	382966	BNL STM P14 ST06	STMicroelectronics	Put	14	08/09/2006	0,1	1000000	1000	30	
6	IT0004017460	E01746	382967	BNL STM P13,5 ST06	STMicroelectronics	Put	13,5	08/09/2006	0,1	1000000	1000	50	

<i>Serie</i>	<i>Isin</i>	<i>Sigla</i>	<i>SIA</i>	<i>Descrizione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Facoltà</i>	<i>Strike</i>	<i>Scad.</i>	<i>Multiplo</i>	<i>Ammontare</i>	<i>Lotto Neg.</i>	<i>N.Lotti MM</i>
1	IT0004017478	E01747	382992	BNL SPMIB C36500ST06	SPMIB	Call	36500	08/09/2006	0,0001	1000000	100	150
2	IT0004017486	E01748	382993	BNL SPMIB C37000ST06	SPMIB	Call	37000	08/09/2006	0,0001	1000000	100	150
3	IT0004017494	E01749	382994	BNL SPMIB C38000ST06	SPMIB	Call	38000	08/09/2006	0,0001	1000000	100	200
4	IT0004017502	E01750	382995	BNL SPMIB P37000ST06	SPMIB	Put	37000	08/09/2006	0,0001	1000000	100	200
5	IT0004017510	E01751	382996	BNL SPMIB P36000ST06	SPMIB	Put	36000	08/09/2006	0,0001	1000000	100	200
6	IT0004017528	E01752	382997	BNL SPMIB P35500ST06	SPMIB	Put	35500	08/09/2006	0,0001	1000000	100	200

<i>Serie</i>	<i>Isin</i>	<i>Sigla</i>	<i>SIA</i>	<i>Descrizione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Facoltà</i>	<i>Strike</i>	<i>Scad.</i>	<i>Multiplo</i>	<i>Ammontare</i>	<i>Lotto Neg.</i>	<i>N.Lotti MM</i>
1	IT0004017536	E01753	382956	BNL EURUSD C1,2 ST06	EUR/USD	Call	1,2	08/09/2006	10	1000000	1000	10
2	IT0004017544	E01754	382957	BNL EURUSD C1,25ST06	EUR/USD	Call	1,25	08/09/2006	10	1000000	1000	20
3	IT0004017551	E01755	382958	BNL EURUSD P1,15ST06	EUR/USD	Put	1,15	08/09/2006	10	1000000	1000	30
4	IT0004017569	E01756	382959	BNL EURJPY C145 ST06	EUR/YEN	Call	145	08/09/2006	10	1000000	1000	30
5	IT0004017577	E01757	382960	BNL EURJPY C140 ST06	EUR/YEN	Call	140	08/09/2006	10	1000000	1000	10
6	IT0004017585	E01758	382961	BNL EURJPY P135 ST06	EUR/YEN	Put	135	08/09/2006	10	1000000	1000	20

Avvertenze per l'investitore

Si invitano gli investitori a tenere in considerazione le seguenti informazioni al fine di un migliore apprezzamento dell'investimento.

La presente Nota Integrativa - Programma disciplina i Covered Warrant su azioni italiane e su azioni quotate in mercati regolamentati di paesi appartenenti all'Unione Europea (U.E.) o in mercati regolamentati degli Stati Uniti d'America (U.S.A.) ed è conforme al modello pubblicato mediante deposito presso la Consob in data 03/09/2003. L'adempimento di pubblicazione della Nota Integrativa - Programma non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi. La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel prospetto informativo appartiene ai redattori dello stesso per le parti di rispettiva pertinenza. Ciascuno dei redattori del prospetto informativo si assume altresì la responsabilità in ordine ad ogni altro dato e notizia che fosse tenuto a conoscere e verificare.

Avvertenze generali connesse ad un investimento in Covered Warrant

Gli strumenti finanziari derivati sono caratterizzati da una rischiosità molto elevata il cui apprezzamento da parte dell'investitore è ostacolato dalla loro complessità. È quindi necessario che l'investitore concluda un'operazione avente ad oggetto tali strumenti solo dopo averne compreso la natura ed il grado di esposizione al rischio che essa comporta. L'investitore deve considerare che la complessità di tali strumenti può favorire l'esecuzione di operazioni non adeguate. Si consideri che, in generale, la negoziazione di strumenti finanziari derivati non è adatta per molti investitori. Una volta valutato il rischio dell'operazione, l'investitore e l'intermediario devono verificare se l'investimento è adeguato per l'investitore, con particolare riferimento alla situazione patrimoniale, agli obiettivi d'investimento ed alla esperienza nel campo degli investimenti in strumenti finanziari derivati di quest'ultimo.

Opzioni

Le operazioni in opzioni comportano un elevato livello di rischio. L'investitore che intenda negoziare opzioni deve preliminarmente comprendere il funzionamento delle tipologie di contratti che intende negoziare (call e put).

L'acquisto di un'opzione è un investimento altamente volatile ed è molto elevata la probabilità che l'opzione giunga a scadenza senza alcun valore. In tal caso, l'investitore avrà perso l'intera somma utilizzata per l'acquisto del premio più le commissioni.

Un investitore che si accingesse ad acquistare un'opzione relativa ad un'attività il cui prezzo di mercato fosse molto distante dal prezzo a cui risulterebbe conveniente esercitare l'opzione (deep out

of the money), deve considerare che la possibilità che l'esercizio dell'opzione diventi profittevole è remota.

Avvertenze specifiche connesse ad un investimento in Covered Warrant su azioni italiane ed estere

I Covered Warrant su azioni italiane e su azioni quotate in mercati regolamentati di paesi appartenenti all'Unione Europea (U.E.) o in mercati regolamentati degli Stati Uniti d'America (U.S.A.) sono di tipo europeo, appartengono al "*segmento plain vanilla*" ed offrono, in seguito ad esercizio, il differenziale fra il valore di riferimento del sottostante e lo strike price se sono Covered Warrant di tipo *call*, ovvero fra lo strike ed il valore di riferimento del sottostante, se di tipo *put*, come spiegato dettagliatamente all'interno della presente Nota Integrativa - Programma e dei Regolamenti allegati in appendice.

Liquidità

I Covered Warrant potrebbero presentare temporanei problemi di liquidità pertanto potrebbe verificarsi l'eventualità che il prezzo di tali strumenti finanziari sia condizionato dalla limitata liquidità degli stessi. Peraltro, BNL in qualità di market maker assume l'impegno di esporre in via continuativa su tutte le serie quotate proposte in acquisto e vendita a prezzi che non si discostino tra loro in misura superiore al differenziale massimo indicato nelle Istruzioni di Borsa (calcolato come rapporto tra la differenza tra il prezzo in vendita e il prezzo in acquisto e la loro semisomma) per un quantitativo almeno pari al lotto minimo di negoziazione, nonché di ripristinare le stesse sul book di negoziazione entro cinque minuti, come stabilito dalla Borsa Italiana.

Termini e condizioni contrattuali

L'investitore deve informarsi presso il proprio intermediario circa i termini e le condizioni contrattuali. Particolare attenzione deve essere prestata alle date di scadenza e alle modalità di esercizio. In talune particolari circostanze le condizioni contrattuali potrebbero essere modificate con decisione dell'organo di vigilanza del mercato o della clearing house al fine di incorporare gli effetti di cambiamenti riguardanti le attività sottostanti.

Eventi straordinari

Per eventi straordinari si intendono tutte le operazioni che comportino variazioni fondamentali delle caratteristiche del sottostante o interruzione della sua negoziazione. Qualora si verificassero eventi straordinari relativi al sottostante, BNL adotterà i correttivi indicati all'art. 9 dei relativi Regolamenti allegati in Appendice. I correttivi consistono nelle modifiche dei Prezzi Base e/o del Multiplo e/o del sottostante allo scopo di neutralizzare gli effetti distorsivi del mercato, tale che il valore economico dei Covered Warrant resti equivalente a quello che avevano prima degli eventi straordinari. La metodologia adottata si uniforma alla metodologia del Mercato degli Strumenti Derivati (IDEM), organizzato e gestito dalla Borsa Italiana per le azioni italiane e del mercato regolamentato in cui sono quotate le opzioni sulle azioni sottostanti per le azioni estere.

Turbativa di mercato

Per eventi di turbativa di mercato si intendono la sospensione o una consistente limitazione degli scambi delle azioni sottostanti su una delle Borse di Riferimento o degli scambi di contratti futures o di opzione legati alle azioni. Qualora alla Data di Rilevazione, a causa di eventi di turbativa di mercato, non fosse possibile rilevare con le modalità sopra descritte le suddette quotazioni, l'Emittente procederà alla rilevazione delle stesse il primo giorno lavorativo successivo alla Data di Rilevazione originariamente prevista, così come indicato all'art. 8 dei Regolamenti allegati in Appendice.

Qualora l'Evento di Turbativa di Mercato dovesse protrarsi per ciascuno dei 10 Giorni Lavorativi successivi alla originaria Data di Rilevazione il Prezzo di Riferimento delle azioni sarà determinato da un terzo esperto nominato dall'emittente in base ad una stima in buona fede del prezzo che si sarebbe determinato in tale Giorno Lavorativo in assenza del verificarsi di tale evento tenendo conto delle condizioni di mercato in quel momento prevalenti, dell'ultimo prezzo di contrattazione ufficialmente comunicato dalla Borsa e di ogni altro elemento che sia ritenuto pertinente.

Esercizio a scadenza

L'esercizio a scadenza è automatico. Tuttavia è riconosciuta al portatore la facoltà di rinunciare all'esercizio. Il livello di riferimento del sottostante per l'esercizio alla scadenza, così come indicato nell'art. 1 dei Regolamenti allegati in Appendice, corrisponde al prezzo di riferimento (così come definito ai sensi del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A. e del Regolamento del Nuovo Mercato organizzato e gestito dalla Borsa Italiana S.p.A.) per le azioni italiane, rilevato il giorno antecedente la data di scadenza, al prezzo di chiusura, sia per le azioni quotate in mercati regolamentati di paesi appartenenti all'Unione Europea che di paesi appartenenti agli Stati Uniti d'America, rilevato il giorno precedente la scadenza. E' pertanto possibile che tale prezzo differisca, anche in modo significativo dal valore del sottostante rilevabile nel momento in cui i Covered Warrant sono esercitati automaticamente.

Considerato che le commissioni di esercizio applicate dall'intermediario potrebbero in alcuni casi assorbire il differenziale da riconoscere al portatore dei Covered Warrant è possibile rinunciare all'esercizio degli stessi secondo le modalità indicate all'art. 7 dei Regolamenti allegati in Appendice.

Restrizioni alla negoziabilità

I Covered Warrant oggetto della presente Nota Integrativa - Programma non possono essere negoziati negli Stati Uniti e da cittadini statunitensi ai sensi e per gli effetti del "United States Securities Act del 1933, Regulation S.

Conflitto di interesse

Essendo BNL l'Emittente, l'Agente di Calcolo e il market maker si segnala la possibilità che si verifichi un conflitto di interesse.

Rischio di cambio

Per i Covered Warrant il cui sottostante sia espresso in valuta diversa dall'Euro, a scadenza, è necessario tenere presente che l'eventuale differenziale spettante dovrà essere convertito in Euro. Il tasso di cambio di riferimento per la conversione è, per i Covered Warrant, il fixing della Banca Centrale Europea segnato il giorno medesimo in cui è rilevato il Prezzo di Riferimento del sottostante. Di conseguenza, i guadagni e le perdite relativi a contratti denominati in divise diverse da quella di riferimento per l'investitore (tipicamente l'Euro) potrebbero essere condizionati dalle variazioni dei tassi di cambio.

TABELLA A - Covered Warrant su azioni Italiane

TABELLA A - Covered Warrant su azioni Estere

N. Serie	Emis	Cod. SV	Substrato	Cat.	Cod. SV	Strike	Data	Term	Parti	Cod	Quantità	Cash/	Emis	Lotto	Eschi	Call/put	Barra	Volat	Ass	Prezzo	Emis	Market	
serie	em			P.A.	Sottostante		Emissione	Scadenza		Key		Put/Call	Emis	Emis			col	col	Risk	col	Emis	Emis	
001	BNL	IT0004017411	STMicroelectronics	Call	NL0000226223	15,25	10/03/2006	08/09/2006	0,1	EN1741	1000000	CASH	EUROP	1000	1000	150000	20	36,0%	2,77	0,1467	14,79	EUR	Parigi Euronext
002	BNL	IT0004017429	STMicroelectronics	Call	NL0000226223	15,75	10/03/2006	08/09/2006	0,2	EN1742	1000000	CASH	EUROP	1000	1000	150000	30	33,0%	2,77	0,1139	14,79	EUR	Parigi Euronext
003	BNL	IT0004017437	STMicroelectronics	Call	NL0000226223	15,50	10/03/2006	08/09/2006	0,1	EN1743	1000000	CASH	EUROP	1000	1000	150000	50	31,0%	2,77	0,0804	14,79	EUR	Parigi Euronext
004	BNL	IT0004017445	STMicroelectronics	P.U.	NL0000226223	14,75	10/03/2006	08/09/2006	0,1	EN1744	1000000	CASH	EUROP	1000	1000	150000	30	31,0%	2,77	0,1205	14,79	EUR	Parigi Euronext
005	BNL	IT0004017462	STMicroelectronics	P.U.	NL0000226223	14,00	10/03/2006	08/09/2006	0,1	EN1745	1000000	CASH	EUROP	1000	1000	150000	30	33,0%	2,77	0,0939	14,79	EUR	Parigi Euronext
006	BNL	IT0004017460	STMicroelectronics	P.U.	NL0000226223	13,50	10/03/2006	08/09/2006	0,1	EN1746	1000000	CASH	EUROP	1000	1000	150000	50	35,0%	2,77	0,0815	14,79	EUR	Parigi Euronext

28

TABELLA B – Covered Warrant su azioni italiane

NUMERO SERIE	TASSO DI CAMBIO	VOLATILITA' SU TASSO DI CAMBIO	DELTA %	DIVIDENDI ATTESI
1			38	
2			-30	
3			39	
4			-12	
5			39	
6			-13	
7			35	
8			52	
9			41	
10			-24	
11			45	
12			-41	
13			50	
14			46	
15			58	
16			-31	
17			51	
18			34	
19			51	
20			47	
21			21	
22			19	
23			46	
24			-16	

22

TABELLA B -- Covered Warrant su azione estere

NUMERO SERIE	TASSO DI CAMBIO	VOLATILITA' SU TASSO DI CAMBIO	DELTA %	DIVIDENDI ATTESI
1			53	
2			47	
3			38	
4			-42	
5			-34	
6			-29	

8

**REGOLAMENTO DEI COVERED WARRANT
SU AZIONI ITALIANE
con opzione di tipo europeo
emessi da
BANCA NAZIONALE DEL LAVORO S.P.A.**

Il presente Regolamento (di seguito “**Regolamento**”) disciplina i Covered Warrant (di seguito “**Warrant**”) con opzione di tipo europeo su azioni italiane emessi da Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (di seguito “**BNL**” o “**Emittente**”).

Art. 1 Definizioni

Nel Regolamento i termini sotto elencati avranno il seguente significato:

Per “**Avviso Integrativo alla Nota Integrativa-Programma**” si intende l’Avviso, redatto secondo il Capitolo IX della presente Nota Integrativa-Programma da rendere pubblico, per i Warrant che saranno emessi sulla base della presente Nota Integrativa-Programma, entro il giorno precedente l’inizio delle negoziazioni. L’Avviso Integrativo alla Nota Integrativa-Programma, contenente tutte le caratteristiche di ciascuna serie oggetto dell’emissione, sarà pubblicato mediante deposito presso la Borsa Italiana S.p.A. e comunicato alla Consob;

Per “**Azione/i Sottostante/i**” o “**Azione/i**” o “**Sottostante**” si intendono le azioni delle Società indicate nella Tabella A di ciascun Avviso Integrativo alla Nota Integrativa-Programma quotate sul Mercato telematico azionario (MTA) e nel Nuovo Mercato organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.;

Per “**Borsa**” si intende la Borsa Italiana S.p.a.. Qualora il mercato di quotazione delle Azioni Sottostanti venga ad essere organizzato e gestito da un soggetto diverso dalla Borsa Italiana S.p.A., il termine “Borsa” indicherà tale diverso soggetto, per ogni finalità di cui al presente Regolamento;

Per “**Data di Emissione**” si intende, per ogni serie, la data indicata all’interno di ciascun Avviso Integrativo alla Nota Integrativa-Programma, nella Tabella A;

Per “**Data di Liquidazione**” si intende, per ciascuna serie di Warrant, il terzo giorno lavorativo successivo alla Data di Rilevazione;

Per “**Data di Rilevazione**” si intende il Giorno Lavorativo precedente la Data di Scadenza, salvo quanto previsto all’art. 8;

Per “**Data di Scadenza**” si intende, per ciascuna serie di Warrant, l’ultima data di validità del Warrant stesso come indicato nella Tabella A di ciascun Avviso Integrativo alla Nota Integrativa-Programma;

Per “**Emissioni**” si intendono le serie di Warrant su azioni italiane che verranno di volta in volta emesse sulla base della presente Nota Integrativa-Programma per la relativa quotazione sul Mercato Telematico dei Covered Warrant gestito dalla Borsa Italiana S.p.A.;

Per “**Evento di Turbativa di Mercato**” si intende:

- la sospensione o una consistente limitazione, a ragionevole giudizio di BNL, degli scambi delle Azioni sul mercato (MTA ovvero Nuovo Mercato) organizzato e gestito dalla Borsa, in cui le Azioni Sottostanti sono ammesse alle negoziazioni;
- una sospensione o consistente limitazione, a ragionevole giudizio di BNL, degli scambi di contratti futures o di opzione legati alle Azioni sul Mercato degli Strumenti Derivati (IDEM);

Per “**Eventi Straordinari relativi alle Azioni**” o “**Evento/i Straordinario/i**” si intendono eventi straordinari in relazione al capitale della Società, ivi incluse fusioni, scissioni e le seguenti operazioni straordinarie sul capitale:

- operazioni di aumento di capitale a pagamento con emissione di azioni di categoria diversa dalle Azioni Sottostanti il Warrant, di azioni con Warrant, di obbligazioni convertibili e di obbligazioni convertibili con Warrant;
- operazioni di aumento gratuito del capitale ed operazioni di aumento del capitale a pagamento con emissione di nuove azioni della stessa categoria delle Azioni Sottostanti il Warrant;
- attribuzione diretta o indiretta agli azionisti di un diritto di opzione su obbligazioni o altri strumenti finanziari con diritto di opzione o conversione in Azioni;
- assegnazione di Azioni a titolo gratuito oppure frazionamento di Azioni o misure simili;
- riduzione del capitale sociale con riduzione del numero complessivo di Azioni (tramite annullamento o accorpamento di Azioni);
- distribuzione agli azionisti di dividendi eccezionalmente elevati, bonus o altri pagamenti in contanti;
- operazioni di fusione e di scissione di società emittenti le Azioni Sottostanti il Warrant;
- altre tipologie di operazioni sul capitale che comportino una modifica della posizione finanziaria dei portatori dei Covered Warrant;

suscettibili, a ragionevole giudizio di BNL, di diluire o concentrare il valore delle Azioni;

Per “**Giorno Lavorativo**” si intende il giorno in cui:

- le banche sono aperte sulla piazza di Roma e Milano; e
- la Borsa è regolarmente aperta

Per “**Importo Differenziale**” si intende:

- nel caso di Call Warrant un importo pari alla differenza, se positiva, fra il Prezzo di Liquidazione ed il Prezzo Base;
- nel caso di Put Warrant un importo pari alla differenza, se positiva, fra il Prezzo Base ed il Prezzo di Liquidazione;

Per “**Importo Differenziale Effettivo**” si intende l’ammontare, denominato in Euro, determinato moltiplicando l’Importo Differenziale per il Multiplo di ciascun Warrant e per il numero di Warrant esercitati da ciascun Portatore. L’Importo Differenziale Effettivo sarà corrisposto al Portatore con le modalità descritte all’art. 11 del Regolamento;

Per “**Lotto Minimo di Esercizio**” si intende il numero minimo di Warrant, e relativi multipli interi, per i quali è consentito l’esercizio e, con riferimento alle singole Emissioni, viene indicato nell’Avviso Integrativo alla Nota Integrativa-Programma, nella Tabella A;

Per “**Multiplo**” o “**Parità**” si intende il numero di Azioni Sottostanti su cui insiste un singolo Warrant ed è pari a 0,1;

Per “**Portatore**” si intende il soggetto che risulta essere il legittimo titolare del Warrant, in base al regime di circolazione descritto nel presente Regolamento, ed il soggetto legittimato a ricevere il pagamento dell’eventuale Importo Differenziale Effettivo;

Per “**Prezzo Base**” o “**Strike Price**” si intende il valore, stabilito dalla BNL in sede di emissione dei Warrant, dell’Azione Sottostante come indicato nella Tabella A di ciascun Avviso Integrativo alla Nota Integrativa-Programma. Il Prezzo Base costituisce il prezzo al quale il Portatore, con le modalità descritte nel Regolamento, avrebbe il diritto di acquistare, nel caso di Call Warrant, o vendere, nel caso di Put Warrant, una unità del sottostante, atteso in ogni caso che, essendo prevista la liquidazione monetaria dei Warrant, il Portatore risulta legittimato al pagamento dell’eventuale Importo Differenziale Effettivo e non all’eventuale consegna materiale del Sottostante;

Per “**Prezzo di Liquidazione**” si intende il Prezzo di Riferimento del relativo titolo azionario sottostante come rilevato dalla Borsa alla Data di Rilevazione;

Per “**Prezzo di Riferimento**” si intende la definizione data ai sensi del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti dalla Borsa e del Regolamento del Nuovo Mercato organizzato e gestito dalla Borsa;

Art. 2 – Numero e Lotti Minimi di Esercizio

L’Emissione, per la quantità indicata nella Tabella A in ciascun Avviso Integrativo alla Nota Integrativa-Programma, è suddivisa in Lotti Minimi di Esercizio. La BNL si riserva la facoltà di emettere, senza il consenso dei Portatori, per ogni serie emessa, ulteriori Covered Warrant con le stesse caratteristiche dei Covered Warrant già emessi indicate nel rispettivo Avviso Integrativo alla Nota Integrativa-Programma, che costituiranno ad ogni effetto parte della relativa Emissione.

Art. 3 - Regime di circolazione dei Warrant

L’Emissione verrà accentrata presso Monte Titoli S.p.A. ed assoggettata al regime di dematerializzazione di cui al D. Lgs. n. 213/98 ed alla delibera Consob n. 11768/98. I Warrant possono essere trasferiti in numero pari al Lotto Minimo o a multipli di esso. Non saranno effettuati trasferimenti per numeri di Warrant inferiori al lotto minimo o a multipli interi di esso.

I Warrant non sono soggetti ad alcuna restrizione alla libera negoziabilità in Italia.

Art. 4 – Durata

I Warrant hanno durata a partire dalla Data di Emissione fino alla Data di Scadenza di ciascuna serie.

Art. 5 – Premio

Per Premio si intende il prezzo di acquisto dei Warrant..

Art. 6 – Natura ed Esercizio del diritto di opzione

Il diritto d’opzione e’ di tipo europeo e potrà essere esercitato soltanto alla Data di scadenza di ciascuna serie di Warrant.

L’esercizio dell’opzione, con le modalità e ai termini del Regolamento, conferisce al Portatore il diritto a percepire da BNL un importo pari all’Importo Differenziale Effettivo, se positivo.

Art. 7 - Modalità di esercizio del Warrant e rinuncia

I Warrant saranno automaticamente esercitati alla rispettiva Data di Scadenza nel caso in cui l’Importo Differenziale sia positivo, a meno che il Portatore non comunichi per iscritto all’Emittente (Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. - Direzione Operations - Centro Servizi, Via degli Aldobrandeschi 300 - 00163 Roma - c.a. Sig. Paolo Serra n. fax 06/66470636), entro le ore 10 della

Data di Scadenza o della Data di Rilevazione se posteriore, che non intende avvalersi dell'esercizio automatico dei Warrant, tramite il modulo di rinuncia allegato in calce alla presente Nota, anticipandolo via fax al numero sopra indicato.

Art. 8 - Eventi di Turbativa di Mercato

Qualora, a ragionevole giudizio della BNL, si verifichi in occasione della Data di Rilevazione un Evento di Turbativa di Mercato, il Prezzo di Riferimento delle Azioni sarà il Prezzo di Riferimento del primo Giorno Lavorativo immediatamente successivo al cessare dell'Evento di Turbativa di Mercato.

Qualora l'Evento di Turbativa di Mercato dovesse protrarsi per ciascuno dei 10 Giorni Lavorativi successivi alla originaria Data di Rilevazione il Prezzo di Riferimento delle Azioni sarà determinato da un terzo esperto nominato dall'emittente in base ad una stima in buona fede del prezzo che si sarebbe determinato in tale Giorno Lavorativo in assenza del verificarsi di tale evento tenendo conto delle condizioni di mercato in quel momento prevalenti, dell'ultimo prezzo di contrattazione ufficialmente comunicato dalla Borsa e di ogni altro elemento che sia ritenuto pertinente

Il Prezzo di Liquidazione per ciascuna serie di Warrant sarà pubblicato alla pagina Reuters BNLSETTLEMENTS.

Art. 9 - Eventi Straordinari Relativi alle Azioni

BNL provvederà ad apportare i necessari correttivi al valore del Prezzo Base e/o del Multiplo e/o dell'Azione Sottostante qualora si verifichino gli Eventi Straordinari Relativi alle Azioni indicati nell'art.1.

Le rettifiche verranno apportate con le modalità applicate dal Mercato degli Strumenti Derivati (IDEM) ai contratti di opzioni standard quotati su tale Mercato e relativi agli stessi Sottostanti. Per le Azioni per le quali non esistano opzioni negoziate sul Mercato degli Strumenti Derivati, le rettifiche verranno apportate secondo la migliore prassi di mercato. Le rettifiche sono volte a neutralizzare il più possibile gli effetti distorsivi dell'Evento Straordinario, in modo tale che il valore economico della posizione in Covered Warrant così ottenuto sia equivalente al valore economico della posizione stessa prima del verificarsi di tale Evento Straordinario.

L'emittente renderà nota la necessità di un adeguamento dei Prezzi Base e/o del Multiplo e/o dell'Azione Sottostante e la comunicherà secondo le modalità previste dall'art. 15. Qualora si verifichi un Evento Straordinario relativo alle Azioni che non possa essere compensato mediante un adeguamento dei Prezzi Base e/o del Multiplo e/o dell'Azione Sottostante ai sensi dei precedenti commi del presente articolo, gli obblighi dell'Emittente derivanti dai Covered Warrant in relazione alle cui Azioni Sottostanti si è verificato un Evento Straordinario, si intenderanno venuti meno e l'Emittente sarà tenuto a corrispondere ai Portatori un importo in denaro secondo le previsioni del successivo art. 10.

Art. 10 - Revoca della quotazione

Qualora l'Azione dovesse essere sospesa e non riammessa alla quotazione per i call e i put Warrant l'Emittente si riserva il diritto di considerare venuti meno tali impegni e corrisponderà ai Portatori dei Covered Warrant un importo in denaro determinato da BNL stessa, previa consultazione con un esperto dalla stessa nominato di provata affidabilità e professionalità, rappresentante il valore di mercato dei Covered Warrant il Giorno Lavorativo precedente il verificarsi dell'Evento Straordinario o della revoca dalla quotazione del Sottostante, al netto degli eventuali costi sostenuti dall'Emittente per recedere dai contratti di copertura in essere relativi ad ogni emissione di Covered Warrant, secondo quanto determinato dall'Emittente operante con la dovuta diligenza.

Il pagamento di tale somma di denaro avverrà entro quindici giorni dalla sua determinazione, secondo le modalità che verranno comunicate ai Portatori tramite annuncio pubblicato ai sensi dell'art. 15 del presente Regolamento.

Art. 11 – Pagamento dell’Importo Differenziale Effettivo

Fatto salvo quanto previsto ai sensi del precedente articolo, alla Data di Liquidazione sarà corrisposto a ciascun Portatore l’eventuale Importo Differenziale Effettivo maturato a seguito dell’esercizio dei rispettivi Warrant.

Art. 12– Termini di decadenza

I Warrant per i quali l’ammontare dell’Importo Differenziale è negativo o uguale a 0 o per i quali il Portatore abbia comunicato la propria intenzione di non avvalersi dell’esercizio automatico con le modalità descritte al precedente articolo 7 saranno privi di qualunque effetto e valore.

Art. 13 – Imposte e tasse

Sono integralmente a carico del Portatore le imposte e tasse dovute in relazione all’esercizio dei Warrant.

Art. 14 – Modifiche normative

Gli obblighi di BNL in relazione ai Warrant si intenderanno venuti meno nel caso in cui, a causa di sopravvenute modifiche legislative, in particolar modo di natura fiscale, BNL accerti l’impossibilità o l’eccessiva onerosità di adempiere in tutto o in parte agli stessi.

In tal caso BNL sarà tenuta a corrispondere ai Portatori dei Covered Warrant un importo in denaro determinato da BNL stessa , previa consultazione con un esperto dalla stessa nominato di provata affidabilità e professionalità, rappresentante il valore di mercato dei Covered Warrant il Giorno Lavorativo precedente il verificarsi degli eventi che hanno reso impossibile o eccessivamente oneroso l’adempimento degli obblighi, al netto degli eventuali costi sostenuti dall’Emittente per recedere dai contratti di copertura in essere relativi ad ogni emissione di Covered Warrant, secondo quanto determinato dall’Emittente operante con la dovuta diligenza.

Il pagamento di tale somma di denaro avverrà entro quindici giorni dalla sua determinazione, secondo le modalità che verranno comunicate ai Portatori tramite annuncio pubblicato ai sensi del successivo articolo 15 .

Art. 15 – Comunicazioni

Ogni comunicazione di BNL ai Portatori di Warrant si intenderà, salvo quanto previsto ai sensi di legge o del Regolamento, validamente effettuata dalla Borsa Italiana S.p.A. o tramite quotidiano a diffusione nazionale e comunque secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Art. 16 – Modifiche al Regolamento

Senza necessità di acquisire il consenso dei Portatori, ma previa comunicazione alla Borsa Italiana S.p.A., BNL si riserva la facoltà di modificare il presente Regolamento, al fine di eliminare e/o correggere imprecisioni ed errori, a condizione che le modifiche effettuate non pregiudichino i diritti o gli interessi dei Portatori dei Warrant. L’Emittente provvederà a dare comunicazione delle eventuali modifiche apportate ai Portatori con le modalità di cui al precedente articolo 15.

Art. 17 – Legge applicabile

I Warrant e tutti i diritti e gli obblighi di cui al presente Regolamento sono regolati dalla legge italiana.

**REGOLAMENTO DEI COVERED WARRANT
SU AZIONI ESTERE
con opzione di tipo europeo
emessi da
BANCA NAZIONALE DEL LAVORO S.P.A.**

Il presente Regolamento (di seguito “**Regolamento**”) disciplina i Covered Warrant (di seguito “**Warrant**”) su azioni quotate in mercati regolamentati di paesi appartenenti all’Unione Europea (U.E.) o in mercati regolamentati degli Stati Uniti d’America (U.S.A.) con opzione di tipo europeo emessi da Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (di seguito “**BNL**” o “**Emittente**”).

Art. 1 Definizioni

Nel Regolamento i termini sotto elencati avranno il seguente significato:

Per “**Avviso Integrativo alla Nota Integrativa-Programma**” si intende l’Avviso, redatto secondo il Capitolo IX della presente Nota Integrativa-Programma da rendere pubblico, per i Warrant che saranno emessi sulla base della presente Nota Integrativa-Programma, entro il giorno precedente l’inizio delle negoziazioni. L’Avviso Integrativo alla Nota Integrativa-Programma, contenente tutte le caratteristiche di ciascuna serie oggetto dell’emissione, sarà pubblicato mediante deposito presso la Borsa Italiana S.p.A. e comunicato alla Consob;

Per “**Azione/i Sottostante/i**” o “**Azione/i**” o “**Sottostante**” si intendono le azioni delle Società indicate nella Tabella A di ciascun Avviso Integrativo alla Nota Integrativa-Programma quotate in mercati regolamentati di paesi appartenenti all’Unione Europea (U.E.) o di paesi appartenenti agli Stati Uniti d’America;

Per “**Borse di Riferimento**” o “**Mercato di Riferimento**” si intendono tutti i mercati regolamentati di paesi appartenenti all’Unione Europea (U.E.) o di paesi appartenenti agli Stati Uniti d’America sui quali sono quotate le Azioni Sottostanti, così come indicato nella Tabella A di ciascun Avviso Integrativo alla Nota Integrativa-Programma;

Per “**Data di Emissione**” si intende, per ogni serie, la data indicata all’interno di ciascun Avviso Integrativo alla Nota Integrativa-Programma, nella Tabella A;

Per “**Data di Liquidazione**” si intende, per ciascuna serie di Warrant, il terzo giorno lavorativo successivo alla Data di Rilevazione;

Per “**Data di Rilevazione**” si intende il Giorno Lavorativo precedente la Data di Scadenza, salvo quanto previsto all’art. 8;

Per “**Data di Scadenza**” si intende, per ciascuna serie di Warrant, l’ultima data di validità del Warrant stesso come indicato nella tabella A di ciascun Avviso Integrativo alla Nota Integrativa-Programma;

Per “**Emissioni**” si intendono le serie di Warrant su azioni estere che verranno di volta in volta emessi sulla base della presente Nota Integrativa-Programma per la relativa quotazione sul Mercato Telematico dei Covered Warrant gestito dalla Borsa Italiana S.p.A.;

Per “**Evento di Turbativa di Mercato**” si intende:

- la sospensione o una consistente limitazione, a ragionevole giudizio di BNL, degli scambi delle Azioni su una delle Borse di Riferimento;
- una sospensione o consistente limitazione, a ragionevole giudizio di BNL, degli scambi di contratti futures o di opzione legati alle Azioni;

Per “**Eventi Straordinari relativi alle Azioni**” o “**Evento/i Straordinario/i**” si intendono eventi straordinari in relazione al capitale della Società, ivi incluse fusioni, scissioni e le seguenti operazioni straordinarie sul capitale:

- operazioni di aumento di capitale a pagamento con emissione di azioni di categoria diversa dalle Azioni Sottostanti il Warrant, di Azioni con Warrant, di obbligazioni convertibili e di obbligazioni convertibili con Warrant;
- operazioni di aumento gratuito del capitale ed operazioni di aumento del capitale a pagamento con emissione di nuove azioni della stessa categoria delle Azioni Sottostanti il Warrant;
- attribuzione diretta o indiretta agli azionisti di un diritto di opzione su obbligazioni o altri strumenti finanziari con diritto di opzione o conversione in Azioni;
- assegnazione di Azioni a titolo gratuito oppure frazionamento di Azioni o misure simili;
- riduzione del capitale sociale con riduzione del numero complessivo di Azioni (tramite annullamento o accorpamento di Azioni);
- distribuzione agli azionisti di dividendi eccezionalmente elevati, bonus o altri pagamenti in contanti;
- operazioni di fusione e di scissione di società emittenti le Azioni Sottostanti il Warrant;
- altre tipologie di operazioni sul capitale che comportino una modifica della posizione finanziaria dei portatori dei Covered Warrant;

suscettibili, a ragionevole giudizio di BNL, di diluire o concentrare il valore delle Azioni;

Per “**Giorno Lavorativo**” si intende il giorno in cui:

- le banche sono aperte sulla piazza di Roma e Milano; e
- le rispettive Borse di Riferimento sono aperte.

Per “**Importo Differenziale**” si intende:

- nel caso di Call Warrant un importo pari alla differenza, se positiva, fra il Prezzo di Liquidazione ed il Prezzo Base;
- nel caso di Put Warrant un importo pari alla differenza, se positiva, fra il Prezzo Base ed il Prezzo di Liquidazione;

Per “**Importo Differenziale Effettivo**” si intende l’ammontare, denominato in Euro, determinato dividendo l’Importo Differenziale per il Tasso di Cambio e moltiplicando tale ammontare per il Multiplo di ciascun Warrant e per il numero di Warrant esercitati da ciascun Portatore. L’Importo Differenziale Effettivo sarà corrisposto al Portatore con le modalità descritte all’art. 11 del Regolamento;

Per “**Lotto Minimo di Esercizio**” si intende il numero minimo di Warrant, e relativi multipli interi, per i quali è consentito l’esercizio e, con riferimento alle singole Emissioni, viene indicato nell’Avviso Integrativo alla Nota Integrativa-Programma, nella Tabella A;

Per “**Multiplo**” o “**Parità**” si intende il numero di Azioni Sottostanti su cui insiste un singolo Warrant ed è indicato, per ciascuna serie di Warrant, nella Tabella A di ogni Avviso Integrativo alla Nota Integrativa-Programma;

Per “**Portatore**” si intende il soggetto che risulta essere il legittimo titolare del Warrant, in base al regime di circolazione descritto nel presente Regolamento, ed il soggetto legittimato a ricevere il pagamento dell’eventuale Importo Differenziale Effettivo;

Per “**Prezzo Base**” o “**Strike Price**” si intende il valore, stabilito dalla BNL in sede di emissione dei Warrant, dell’Azione Sottostante come indicato nella Tabella A di ciascun Avviso Integrativo alla Nota Integrativa-Programma. Il Prezzo Base costituisce il prezzo al quale il Portatore, con le modalità descritte nel Regolamento, avrebbe il diritto di acquistare, nel caso di Call Warrant, o vendere, nel caso di Put Warrant, una unità del Sottostante, atteso in ogni caso che, essendo prevista la liquidazione monetaria dei Warrant, il Portatore risulta legittimato al pagamento dell’eventuale Importo Differenziale Effettivo e non all’eventuale consegna materiale del Sottostante;

Per “**Prezzo di Liquidazione**” o “**Prezzo di Riferimento**” si intende il prezzo di chiusura (sia per le azioni quotate in mercati regolamentati di paesi appartenenti all’Unione Europea, sia per le azioni quotate in mercati regolamentati di paesi appartenenti agli Stati Uniti d’America) del Sottostante come rilevato dalla Borsa di Riferimento alla Data di Rilevazione;

Per “**Tasso di cambio**” si intende il fixing della Banca Centrale Europea relativo al cambio della divisa del Sottostante così come determinato alla Data di Rilevazione.

Art. 2 – Numero e Lotti Minimi di Esercizio

L’Emissione, per la quantità indicata nella Tabella A in ciascun Avviso Integrativo alla Nota Integrativa-Programma, è suddivisa in Lotti Minimi di Esercizio. La BNL si riserva la facoltà di emettere, senza il consenso dei Portatori, per ogni serie emessa, ulteriori Covered Warrant con le stesse caratteristiche dei Covered Warrant già emessi indicate nel rispettivo Avviso Integrativo alla Nota Integrativa-Programma, che costituiranno ad ogni effetto parte della relativa Emissione.

Art. 3 - Regime di circolazione dei Warrant

L’Emissione verrà accentrata presso Monte Titoli S.p.A. ed assoggettata al regime di dematerializzazione di cui al D. Lgs. n. 213/98 ed alla delibera Consob n. 11768/98. I Warrant possono essere trasferiti in numero pari al Lotto Minimo o a multipli di esso. Non saranno effettuati trasferimenti per numeri di Warrant inferiori al lotto minimo o a multipli interi di esso.

I Warrant non sono soggetti ad alcuna restrizione alla libera negoziabilità in Italia.

Art. 4 – Durata

I Warrant hanno durata a partire dalla Data di Emissione fino alla Data di Scadenza di ciascuna serie.

Art. 5 – Premio

Per Premio si intende il prezzo di acquisto dei Warrant.

Art. 6 – Natura ed Esercizio del diritto di opzione

Il diritto d'opzione e' di tipo europeo e potrà essere esercitato soltanto alla data di scadenza di ciascuna serie di Warrant.

L'esercizio dell'opzione, con le modalità e ai termini del Regolamento, conferisce al Portatore il diritto a percepire da BNL un importo pari all'Importo Differenziale Effettivo, se positivo.

Art. 7 - Modalità di esercizio del Warrant e rinuncia

I Warrant saranno automaticamente esercitati alla rispettiva Data di Scadenza.

Nel caso in cui l'Importo Differenziale sia positivo il relativo ammontare verrà riconosciuto al Portatore, a meno che il Portatore non comunichi per iscritto all'Emittente (Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. - Direzione Operations - Centro Servizi, Via degli Aldobrandeschi 300 - 00163 Roma - c.a. Sig. Paolo Serra n. fax 06/66470636), entro le ore 10 del Giorno Lavorativo successivo alla Data di Scadenza o del Giorno Lavorativo successivo alla Data di Rilevazione se posteriore, che non intende avvalersi dell'esercizio automatico dei Warrant, tramite il modulo allegato di rinuncia in calce alla presente Nota, anticipandolo via fax al numero sopra indicato.

Art. 8 - Eventi di Turbativa di Mercato

Qualora, a ragionevole giudizio della BNL, si verifichi in occasione della Data di Rilevazione un Evento di Turbativa di Mercato, il Prezzo di Riferimento delle Azioni sarà il Prezzo di Riferimento del primo Giorno Lavorativo immediatamente successivo al cessare dell'Evento di Turbativa di Mercato.

Qualora l'Evento di Turbativa di Mercato dovesse protrarsi per ciascuno dei 10 Giorni Lavorativi successivi alla originaria Data di Rilevazione il Prezzo di Riferimento delle Azioni sarà determinato da un terzo esperto nominato dall'emittente in base ad una stima in buona fede del prezzo che si sarebbe determinato in tale Giorno Lavorativo in assenza del verificarsi di tale evento tenendo conto delle condizioni di mercato in quel momento prevalenti, dell'ultimo prezzo di contrattazione ufficialmente comunicato dalla Borsa e di ogni altro elemento che sia ritenuto pertinente .

Il Prezzo di Liquidazione per ciascuna serie di Warrant sarà pubblicato alla pagina Reuters BNLSETTLEMENTS.

Art. 9 - Eventi Straordinari Relativi alle Azioni

BNL provvederà ad apportare i necessari correttivi al valore del Prezzo Base e/o del Multiplo e/o dell'Azione Sottostante qualora si verifichino gli Eventi Straordinari Relativi alle Azioni indicati nell'art.1.

Le rettifiche verranno apportate con le modalità applicate dal mercato regolamentato in cui sono quotate le opzioni sulle Azioni ai contratti di opzioni standard quotati su tale mercato e relativi agli stessi Sottostanti. Per le Azioni per le quali non esistano opzioni negoziate sul Mercato degli Strumenti Derivati, le rettifiche verranno apportate secondo la migliore prassi di mercato. Le rettifiche sono volte a neutralizzare il più possibile gli effetti distorsivi dell'Evento Straordinario, in modo tale che il valore economico della posizione in Covered Warrant così ottenuto sia equivalente al valore economico della posizione stessa prima del verificarsi di tale Evento Straordinario.

L'emittente renderà nota la necessità di un adeguamento dei Prezzi Base e/o del Multiplo e/o dell'Azione Sottostante e la comunicherà secondo le modalità previste dall'art. 15. Qualora si verifichi un Evento Straordinario relativo alle Azioni che non possa essere compensato mediante un adeguamento dei Prezzi Base e/o del Multiplo e/o dell'Azione Sottostante ai sensi dei precedenti commi del presente articolo, gli obblighi dell'Emittente derivanti dai Covered Warrant in relazione alle cui Azioni Sottostanti si è verificato un Evento Straordinario, si intenderanno venuti meno e l'Emittente sarà tenuto a corrispondere ai Portatori un importo in denaro secondo le previsioni del successivo art. 10.

Art. 10 - Revoca della quotazione

Qualora l'Azione dovesse essere sospesa e non riammessa alla quotazione per i call e i put Warrant l'Emittente si riserva il diritto di considerare venuti meno tali impegni e corrisponderà ai Portatori dei Covered Warrant un importo in denaro determinato da BNL stessa, previa consultazione con un esperto dalla stessa nominato di provata affidabilità e professionalità, rappresentante il valore di mercato dei Covered Warrant il Giorno Lavorativo precedente il verificarsi dell'Evento Straordinario o della revoca dalla quotazione del Sottostante, al netto degli eventuali costi sostenuti dall'Emittente per recedere dai contratti di copertura in essere relativi ad ogni emissione di Covered Warrant, secondo quanto determinato dall'Emittente operante con la dovuta diligenza.

Il pagamento di tale somma di denaro avverrà entro quindici giorni dalla sua determinazione, secondo le modalità che verranno comunicate ai Portatori tramite annuncio pubblicato ai sensi dell'art. 15 del presente Regolamento.

Art. 11 – Pagamento dell'Importo Differenziale Effettivo

Fatto salvo quanto previsto ai sensi del precedente articolo, alla Data di Liquidazione sarà corrisposto a ciascun Portatore l'eventuale Importo Differenziale Effettivo maturato a seguito dell'esercizio dei rispettivi Warrant.

Art. 12 – Termini di decadenza

I Warrant per i quali l'ammontare dell'Importo Differenziale è negativo o uguale a 0 o per i quali il Portatore abbia comunicato la propria intenzione di non avvalersi dell'esercizio automatico con le modalità descritte al precedente articolo 7 saranno privi di qualunque effetto e valore.

Art. 13 – Imposte e tasse

Sono integralmente a carico del Portatore le imposte e tasse dovute in relazione all'esercizio dei Warrant.

Art. 14 – Modifiche normative

Gli obblighi di BNL in relazione ai Warrant si intenderanno venuti meno nel caso in cui, a causa di sopravvenute modifiche legislative, in particolar modo di natura fiscale, BNL accerti l'impossibilità o l'eccessiva onerosità di adempiere in tutto o in parte agli stessi.

In tal caso BNL sarà tenuta a corrispondere ai Portatori dei Covered Warrant un importo in denaro determinato da BNL stessa, previa consultazione con un esperto dalla stessa nominato di provata affidabilità e professionalità, rappresentante il valore di mercato dei Covered Warrant il Giorno Lavorativo precedente il verificarsi degli eventi che hanno reso impossibile o eccessivamente oneroso l'adempimento degli obblighi, al netto degli eventuali costi sostenuti dall'Emittente per recedere dai contratti di copertura in essere relativi ad ogni emissione di Covered Warrant, secondo quanto determinato dall'Emittente operante con la dovuta diligenza.

Il pagamento di tale somma di denaro avverrà entro quindici giorni dalla sua determinazione, secondo le modalità che verranno comunicate ai Portatori tramite annuncio pubblicato ai sensi del successivo articolo 15.

Art. 15 – Comunicazioni

Ogni comunicazione di BNL ai Portatori di Warrant si intenderà, salvo quanto previsto ai sensi di legge o del Regolamento, validamente effettuata dalla Borsa Italiana S.p.A. o tramite quotidiano a diffusione nazionale e comunque secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Art. 16 – Modifiche al Regolamento

Senza necessità di acquisire il consenso dei Portatori, ma previa comunicazione alla Borsa Italiana S.p.A., BNL si riserva la facoltà di modificare il presente Regolamento, al fine di eliminare e/o correggere imprecisioni ed errori, a condizione che le modifiche effettuate non pregiudichino i diritti o gli interessi dei Portatori dei Warrant. L'Emittente provvederà a dare comunicazione delle eventuali modifiche apportate ai Portatori con le modalità di cui al precedente articolo 15.

Art. 17 – Legge applicabile

I Warrant e tutti i diritti e gli obblighi di cui al presente Regolamento sono regolati dalla legge italiana.

AVVERTENZE PER L'INVESTITORE

Si invitano gli investitori a tenere in considerazione le seguenti informazioni al fine di un migliore apprezzamento dell'investimento.

La presente Nota Integrativa - Programma disciplina i Covered Warrant su indici internazionali (Dax30, Nasdaq100, Nikkei225, S&P500, Dow Jones Industrial Average, Dj EURO STOXX50, Global Titans 50 Index) e S&P/MTB ed è conforme al modello pubblicato mediante deposito presso la Consob in data 03/09/2003. L'adempimento di pubblicazione della Nota Integrativa - Programma non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi. La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel prospetto informativo appartiene ai redattori dello stesso per le parti di rispettiva pertinenza. Ciascuno dei redattori del prospetto informativo si assume altresì la responsabilità in ordine ad ogni altro dato e notizia che fosse tenuto a conoscere e verificare.

Avvertenze generali connesse ad un investimento in Covered Warrant

Gli strumenti finanziari derivati sono caratterizzati da una rischiosità molto elevata il cui apprezzamento da parte dell'investitore è ostacolato dalla loro complessità. È quindi necessario che l'investitore concluda un'operazione avente ad oggetto tali strumenti solo dopo averne compreso la natura ed il grado di esposizione al rischio che essa comporta. L'investitore deve considerare che la complessità di tali strumenti può favorire l'esecuzione di operazioni non adeguate. Si consideri che, in generale, la negoziazione di strumenti finanziari derivati non è adatta per molti investitori. Una volta valutato il rischio dell'operazione, l'investitore e l'intermediario devono verificare se l'investimento è adeguato per l'investitore, con particolare riferimento alla situazione patrimoniale, agli obiettivi d'investimento ed alla esperienza nel campo degli investimenti in strumenti finanziari derivati di quest'ultimo.

Opzioni

Le operazioni in opzioni comportano un elevato livello di rischio. L'investitore che intenda negoziare opzioni deve preliminarmente comprendere il funzionamento delle tipologie di contratti che intende negoziare (call e put).

L'acquisto di un'opzione è un investimento altamente volatile ed è molto elevata la probabilità che l'opzione giunga a scadenza senza alcun valore. In tal caso, l'investitore avrà perso l'intera somma utilizzata per l'acquisto del premio più le commissioni.

Un investitore che si accingesse ad acquistare un'opzione relativa ad un'attività il cui prezzo di mercato fosse molto distante dal prezzo a cui risulterebbe conveniente esercitare l'opzione (deep out of the money), deve considerare che la possibilità che l'esercizio dell'opzione diventi profittevole è remota.



Avvertenze specifiche connesse ad un investimento in Covered Warrant su Indici internazionali, MIB30 e S&P/MIB

I Covered Warrant su indici azionari Dax30, Nasdaq100, Nikkei225, S&P500, Dow Jones Industrial Average, DJ EURO STOXX50, Global Titans 50 Index (gli **"Indici Internazionali"**) e S&P/MIB sono di tipo europeo, appartengono al *"segmento plain vanilla"* ed offrono, in seguito ad esercizio, il differenziale fra il valore di riferimento del sottostante e lo strike price, se sono Covered Warrant di tipo *call*, ovvero fra lo strike ed il valore di riferimento del sottostante, se di tipo *put*, come spiegato dettagliatamente all'interno della presente Nota Integrativa - Programma e del Regolamento allegato in appendice.

Liquidità

I Covered Warrant potrebbero presentare temporanei problemi di liquidità pertanto potrebbe verificarsi l'eventualità che il prezzo di tali strumenti finanziari sia condizionato dalla limitata liquidità degli stessi. Peraltro, BNL in qualità di market maker assume l'impegno di esporre in via continuativa su tutte le serie quotate proposte in acquisto e vendita a prezzi che non si discostino tra loro in misura superiore al differenziale massimo indicato nelle Istruzioni di Borsa (calcolato come rapporto tra la differenza tra il prezzo in vendita e il prezzo in acquisto e la loro semisomma) per un quantitativo almeno pari al lotto minimo di negoziazione, nonché di ripristinare le stesse sul book di negoziazione entro cinque minuti, come stabilito dalla Borsa Italiana.

Termini e condizioni contrattuali

L'investitore deve informarsi presso il proprio intermediario circa i termini e le condizioni contrattuali. Particolare attenzione deve essere prestata alle date di scadenza e alle modalità di esercizio. In talune particolari circostanze le condizioni contrattuali potrebbero essere modificate con decisione dell'organo di vigilanza del mercato o della clearing house al fine di incorporare gli effetti di cambiamenti riguardanti le attività sottostanti.

Eventi straordinari

Per eventi straordinari si intendono la modifica dell'indice o la sua sostituzione con un'altro indice. Qualora si verificassero eventi straordinari relativi agli indici, BNL adotterà i correttivi indicati all'art. 9 del relativo Regolamento allegato in Appendice. I correttivi consistono nelle modifiche dei Prezzi Base e/o del Multiplo e/o del Sottostante allo scopo di neutralizzare gli effetti distorsivi del mercato, in modo tale che il valore economico dei Covered Warrant resti equivalente a quello precedente gli eventi straordinari. La metodologia adottata si uniforma alla metodologia del Mercato degli Strumenti Derivati (IDEM), organizzato e gestito dalla Borsa Italiana.

Turbativa di mercato

Per eventi di turbativa di mercato si intendono la sospensione o una consistente limitazione degli scambi delle azioni che compongono l'indice o degli scambi di contratti futures o di opzione legati alle azioni che compongono l'indice.

Qualora alla Data di Rilevazione intervenga un evento di turbativa di mercato o l'Istituto che pubblica il valore dell'indice azionario sottostante (l'Istituto di Riferimento) non calcoli il valore dell'indice azionario sottostante ("Prezzo di Riferimento" o "Prezzo di Liquidazione"), l'Emittente utilizzerà il Prezzo di Riferimento del primo Giorno di Negoziazione successivo nel quale non si verifichi l'evento di Turbativa di Mercato e l'Istituto di Riferimento calcoli il Prezzo di Liquidazione.

Laddove non sia possibile rilevare le suddette quotazioni nel corso dei dieci Giorni di Negoziazione successivi alla Data di Rilevazione originariamente prevista, il Prezzo di Riferimento sarà determinato da un terzo esperto nominato dall'Emittente in base ad una congrua valutazione del valore di mercato che l'Indice avrebbe in tale giorno in assenza dell'evento di turbativa tenendo conto delle condizioni di mercato in quel momento prevalenti, dell'ultimo prezzo di contrattazione ufficialmente comunicato dalla Borsa e di ogni altro elemento che sia ritenuto pertinente (cfr. art. 8 del Regolamento in Appendice).

Esercizio a scadenza

L'esercizio a scadenza è automatico. Tuttavia è riconosciuta al portatore la facoltà di rinunciare all'esercizio. Il Prezzo di Riferimento del sottostante per l'esercizio alla scadenza, così come indicato nelle premesse al Regolamento allegato in Appendice, corrisponde al prezzo di apertura dell'indice S&P/MIB rilevato dalla Borsa Italiana alla Data di Scadenza, al prezzo di chiusura degli indici Dax30, Nikkei225, NASDAQ 100, S&P500, Dow Jones Industrial Average, DJ EURO STOXX50, Global Titans 50 Index registrato alla Data di Scadenza presso la Borsa Valori di Riferimento. Per i Warrant legati a sottostanti il cui valore sia espresso in una valuta diversa dall'Euro, il cambio di riferimento per la conversione dell'importo in Euro è il fixing segnalato dalla Banca Centrale Europea il giorno stesso in cui è rilevato il Prezzo di Riferimento del sottostante. È pertanto possibile che tale prezzo differisca, anche in modo significativo dal valore del sottostante rilevabile nel momento in cui i Covered Warrant sono esercitati automaticamente.

Considerato che le commissioni di esercizio applicate dall'intermediario potrebbero in alcuni casi assorbire il differenziale da riconoscere al portatore dei Covered Warrant è possibile rinunciare all'esercizio degli stessi secondo le modalità indicate all'art. 7 del Regolamento allegato in Appendice.

Rischio di cambio

Come detto sopra, per i Covered Warrant il cui sottostante sia espresso in valuta diversa dall'Euro, a scadenza, è necessario tenere presente che l'eventuale differenziale spettante dovrà essere convertito in Euro. Il tasso di cambio di riferimento per la conversione è, per i Covered Warrant, il fixing della Banca Centrale Europea segnato il giorno medesimo in cui è rilevato il Prezzo di Riferimento del sottostante. Di conseguenza, i guadagni e le perdite relativi a contratti denominati in divise diverse da quella di riferimento per l'investitore (tipicamente l'Euro) potrebbero essere condizionati dalle variazioni dei tassi di cambio.

Restrizioni alla negoziabilità

I Covered Warrant oggetto della presente Nota Integrativa - Programma non possono essere negoziati negli Stati Uniti e da cittadini statunitensi ai sensi e per gli effetti del "United States Securities Act del 1933, Regulation S.

Conflitto di interesse

Essendo BNI, l'Emittente, l'Agente di Calcolo e il market maker, si segnala la possibilità che si verifichi un conflitto di interesse.

Allegati

TABELLA A – Covered Warrant su Indici

N° serie	Emittente	Cod. ISIN	Sottostante Call o Put	Strike	Data Emissione	Delta	Fatta Col Neg.	Quantis	Cash	Europa	Lotto	Lotto Neg.	Blocc. per colloquio	Rischio			Prezzo Indic. Sottostante	Divisa	Market
														Volatilità	1° strike	Free			
Cover																			
001	BNL	IT0004017478	SPMB	Call	36.500	24/02/2006	08/09/2006	0,0001	EC1747	100	100	150000	150	17%	2,77	0,2269	37780	EUR	S&P Corp
002	BNL	IT0004017486	SPMB	Call	37.000	24/02/2006	08/09/2006	0,0001	EC1748	100	100	150000	150	17%	2,77	0,2070	37780	EUR	S&P Corp
003	BNL	IT0004017494	SPMB	Call	38.000	24/02/2006	08/09/2006	0,0001	EC1749	100	100	150000	200	18%	2,77	0,1446	37780	EUR	S&P Corp
004	BNL	IT0004017502	SPMB	Put	37.000	24/02/2006	08/09/2006	0,0001	EC1750	100	100	150000	200	18%	2,77	0,1557	37780	EUR	S&P Corp
005	BNL	IT0004017510	SPMB	Put	36.000	24/02/2006	08/09/2006	0,0001	EC1751	100	100	150000	200	18%	2,77	0,1321	37780	EUR	S&P Corp
006	BNL	IT0004017528	SPMB	Put	35.500	24/02/2006	08/09/2006	0,0001	EC1752	100	100	150000	200	20%	2,77	0,1324	37780	EUR	S&P Corp

TABELLA B – Covered Warrant su Indici

NUMERO SERIE	TASSO DI CAMBIO	VOLATILITA' SU TASSO DI CAMBIO	DELTA	DIVIDENDI ATTESI	TASSO FREE RISK SULLA VALUTA DELL' INDICE SOTTOSTANTE
1			0,60		2,77
2			0,56		2,77
3			0,46		2,77
4			-0,44		2,77
5			-0,36		2,77
6			-0,33		2,77

17

**REGOLAMENTO
DEI COVERED WARRANT
SU INDICI INTERNAZIONALI, MIB30 E S&P/MIB
con opzione di tipo europeo
emessi da
BANCA NAZIONALE DEL LAVORO S.P.A.**

Il presente Regolamento (di seguito “**Regolamento**”) disciplina i Covered Warrant (di seguito “**Warrant**”) di tipo call e put con opzione di tipo europeo sui seguenti indici azionari **Dax30, Nasdaq100, Nikkei225, S&P500, Dow Jones Industrial Average, DJ EURO STOXX50, Global Titans 50 Index MIB30 e S&P/MIB** emessi da Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (di seguito “**BNL**” o “**Emittente**”).

Art. 1 Definizioni

Nel Regolamento i termini sotto elencati in ordine alfabetico avranno il seguente significato:

Per “**Avviso Integrativo alla Nota Integrativa-Programma**” si intende l’Avviso, redatto secondo il Capitolo IX della presente Nota Integrativa-Programma da rendere pubblico, per i Warrant che saranno emessi sulla base della presente Nota Integrativa-Programma, entro il giorno precedente l’inizio delle negoziazioni. L’Avviso Integrativo alla Nota Integrativa-Programma, contenente tutte le caratteristiche di ciascuna serie oggetto dell’emissione, sarà pubblicato mediante deposito presso la Borsa Italiana S.p.A. e comunicato alla Consob;

Per “**Borsa di Riferimento**” o “**Mercato di Riferimento**” si intende, per ciascuna Emissione, il relativo mercato regolamentato di quotazione delle azioni che compongono l’Indice Azionario Sottostante;

Per “**Data di Emissione**” è indicata per ogni serie, all’interno di ciascun Avviso Integrativo alla Nota Integrativa-Programma, nella Tabella A;

Per “**Data di Liquidazione**” si intende, per ciascuna serie di Warrant, il terzo giorno lavorativo successivo alla Data di Rilevazione;

Per “**Data di Rilevazione**” si intende la Data di Scadenza, salvo quanto previsto all’art. 8;

Per “**Data di Scadenza**” si intende, per ciascuna serie di Warrant, la data oltre la quale il Warrant perde validità e, con riferimento alle singole Emissioni, viene indicata nell’Avviso Integrativo alla Nota Integrativa-Programma, nella Tabella A;

Per “**Emissioni**” si intendono le serie di Warrant su Indici che verranno di volta in volta emessi sulla base della presente Nota Integrativa-Programma per la relativa quotazione sul Mercato Telematico dei Covered Warrant gestito dalla Borsa Italiana S.p.A.;

Per “**Emittente**” si intende Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., con sede in Roma, Via Veneto 119;

Per “**Evento di Turbativa di Mercato**” si intende:

- a) la sospensione o una consistente limitazione, a ragionevole giudizio di BNL, degli scambi delle azioni che compongono l’Indice Azionario Sottostante;
- b) una sospensione o una consistente limitazione, a ragionevole giudizio di BNL, degli scambi di contratti futures o di opzione legati alle azioni che compongono l’Indice Azionario Sottostante;

Per “**Giorno di Negoziazione**” si intende il giorno in cui:

- le banche sono aperte sulla piazza di Roma e Milano; e
- la rispettiva Borsa di Riferimento è aperta.

Per “**Indice Azionario Sottostante**” o “**Indice**” si intende l’indice Dax30, Nasdaq100, Nikkei225, S&P500, Dow Jones Industrial Average, DJ EURO STOXX50, Global Titans 50 Index, MIB30 e S&P/MIB. Con riferimento alle singole Emissioni (come di seguito definite) l’Indice Azionario Sottostante viene indicato nell’ Avviso Integrativo alla Nota Integrativa-Programma, nella Tabella A;

Per “**Importo Differenziale**” si intende:

- nel caso di Call Warrant un importo pari alla differenza, se positiva, fra il Prezzo di Liquidazione e il Prezzo Base;
- nel caso di Put Warrant un importo pari alla differenza, se positiva, fra il Prezzo Base ed il Prezzo di Liquidazione;

Per “**Importo Differenziale Effettivo**” si intende l’ammontare, denominato in Euro, determinato moltiplicando l’Importo Differenziale per il Multiplo di ciascun Warrant, diviso per il Tasso di Cambio, e quindi moltiplicato per il numero di Warrant esercitati da ciascun Portatore. L’Importo Differenziale Effettivo sarà corrisposto al Portatore con le modalità descritte all’art. 11 del Regolamento;

Per “**Istituto di Riferimento**” si intende, l’istituto che pubblica il valore dell’Indice Azionario Sottostante;

Per “**Lotto Minimo di Esercizio**” si intende il numero minimo di Warrant, e relativi multipli interi, per i quali è consentito l’esercizio e, con riferimento alle singole Emissioni, viene indicato nell’Avviso Integrativo alla Nota Integrativa-Programma, nella Tabella A;

Per “**Multiplo**” o “**Parità**” si intende il numero di punti indici su cui insiste un singolo Warrant ed è indicato, per ciascuna serie di Warrant, nella Tabella A di ogni Avviso Integrativo alla Nota Integrativa-Programma. Per i Covered Warrant su MIB 30 è pari a 0,0001;

Per “**Portatore**” si intende il soggetto che risulta essere il legittimo titolare del Warrant, in base al regime di circolazione descritto nel presente Regolamento, ed il soggetto legittimato a ricevere il pagamento dell’eventuale Importo Differenziale Effettivo;

Per “**Prezzo Base**” o “**Strike Price**” si intende il valore dell’Indice Azionario Sottostante, stabilito dalla BNL in sede di emissione dei Warrant, così come riportato nella Tabella A di ciascun Avviso Integrativo alla Nota Integrativa-Programma;

Per “**Prezzo di Liquidazione**” o “**Prezzo di Riferimento**” si intende, con riferimento alla singola serie di Warrant, il valore dell’Indice Azionario Sottostante da utilizzare ai fini della determinazione dell’Importo Differenziale Effettivo.

In particolare si intende il prezzo di apertura dell'indice MIB30 e dell'indice S&P/MIB rilevato dall'Istituto di Riferimento alla Data di Rilevazione e il prezzo di chiusura degli indici Dax30, Nasdaq100, Nikkei225, S&P500, Dow Jones Industrial Average, DJ EURO STOXX50, Global Titans 50 Index registrato alla Data di Rilevazione dall'Istituto di Riferimento.

Per “**Tasso di Cambio**” si intende per ciascuna serie di Warrant per la quale il valore dell'Indice Azionario Sottostante è quotato in una valuta diversa dall'Euro, il fixing giornaliero della divisa dello Strike, indicata nella Tabella A di ciascun Avviso Integrativo alla Nota Integrativa-Programma, rilevato dalla Banca Centrale Europea alla Data di Rilevazione;

Art. 2 – Numero e Lotti Minimi di Esercizio

L'Emissione, per la quantità indicata nella Tabella A in ciascun Avviso Integrativo alla Nota Integrativa-Programma, è suddivisa in Lotti Minimi di Esercizio. La BNL si riserva la facoltà di emettere, senza il consenso dei Portatori, per ogni serie emessa, ulteriori Covered Warrant con le stesse caratteristiche dei Covered Warrant già emessi indicate nel rispettivo Avviso Integrativo alla Nota Integrativa-Programma, che costituiranno ad ogni effetto parte della relativa Emissione.

Art. 3 - Regime di circolazione dei Warrant

L'Emissione verrà accentrata presso Monte Titoli S.p.A. ed assoggettata al regime di dematerializzazione di cui al D. Lgs. n. 213/98 ed alla delibera Consob n. 11768/98. I Warrant possono essere trasferiti in numero pari al Lotto Minimo o a multipli di esso. Non saranno effettuati trasferimenti per numeri di Warrant inferiori al lotto minimo o a multipli interi di esso.

I Warrant non sono soggetti ad alcuna restrizione alla libera negoziabilità in Italia.

Art. 4 – Durata

I Warrant hanno durata a partire dalla Data di Emissione fino alla Data di Scadenza di ciascuna serie.

Art. 5 – Premio

Per Premio si intende il prezzo di acquisto dei Warrant.

Art. 6 – Natura ed Esercizio del diritto di opzione

Il diritto d'opzione è di tipo europeo e potrà essere esercitato soltanto alla Data di Scadenza di ciascuna serie di Warrant.

L'esercizio dell'opzione, con le modalità e ai termini del Regolamento, conferisce al Portatore il diritto a percepire da BNL un importo pari all' Importo Differenziale Effettivo, se positivo.

Art. 7 - Modalità di esercizio del Warrant e rinuncia

I Warrant saranno automaticamente esercitati alla rispettiva Data di Scadenza.

Nel caso in cui l'Importo Differenziale Effettivo sia positivo il relativo ammontare verrà riconosciuto al Portatore, a meno che il Portatore non comunichi per iscritto all'Emittente, (Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. - Direzione Operations - Centro Servizi, Via degli Aldobrandeschi 300 - 00163 Roma - c.a. Sig. Paolo Serra n. fax 06/66470636) che non intende avvalersi dell'esercizio automatico dei Warrant, tramite il modulo di rinuncia allegato in calce alla presente Nota, anticipandolo via fax al numero sopra indicato.

La predetta comunicazione dovrà essere effettuata per tutti i Covered Warrant entro le ore 10 (orario di Milano) del Giorno Lavorativo successivo alla Data di Scadenza o del Giorno Lavorativo successivo alla Data di Rilevazione se posteriore, ad eccezione dei Covered Warrant con sottostante l'indice MIB30 per i quali tale comunicazione dovrà essere effettuata entro le ore 10 (orario di Milano) della Data di Scadenza o della Data di Rilevazione se posteriore.

Art. 8 – Modalità di calcolo e pubblicazione del Prezzo di Liquidazione

Ai fini dell'esercizio del Warrant, il Prezzo di Liquidazione corrisponderà al prezzo di apertura dell'indice MIB30 e S&P/MIB rilevato dall'Istituto di Riferimento alla Data di Rilevazione e al prezzo di chiusura degli indici Dax30, Nasdaq100, Nikkei225, S&P500, Dow Jones Industrial Average, DJ EURO STOXX50, Global Titans 50 Index registrato alla Data di Rilevazione dall'Istituto di Riferimento, salvo quanto sotto detto.

Qualora in tale data intervenga un evento di Turbativa di Mercato o l'Istituto di Riferimento non calcoli il Prezzo di Liquidazione, l'Emittente utilizzerà il Prezzo di Riferimento del primo Giorno di Negoziazione successivo nel quale non si verifichi l'evento di Turbativa di Mercato e l'Istituto di Riferimento calcoli il Prezzo di Liquidazione.

Laddove non sia possibile rilevare le suddette quotazioni nel corso dei dieci Giorni di Negoziazione successivi alla Data di Rilevazione originariamente prevista, il Prezzo di Riferimento sarà determinato da un terzo esperto nominato dall'Emittente in base ad una congrua valutazione del valore di mercato che l'Indice avrebbe in tale giorno in assenza dell'evento di turbativa tenendo conto delle condizioni di mercato in quel momento prevalenti, dell'ultimo prezzo di contrattazione ufficialmente comunicato dalla Borsa e di ogni altro elemento che sia ritenuto pertinente.

Il Prezzo di Liquidazione per ciascuna serie di Warrant sarà pubblicato alla pagina Reuters BNLSETTLEMENTS.

Art. 9 -Eventi Straordinari Relativi agli Indici

Nel caso in cui l'Indice Azionario Sottostante venga calcolato e pubblicato da un soggetto diverso dall'Istituto di Riferimento, quest'ultimo si considererà sostituito dal soggetto terzo.

Nel caso in cui l'Istituto di Riferimento o il soggetto terzo modifichi sostanzialmente il metodo di calcolo dell'Indice o sostituisca all'Indice un nuovo indice, l'Emittente avrà il diritto di sostituire l'Indice con l'Indice modificato o con un nuovo indice o ad adempiere agli obblighi nascenti a suo carico dai Warrant secondo quanto previsto dal successivo art.10.

Ove necessario, il Prezzo Base o il Multiplo verrà modificato, al fine di garantire una continuità al valore del Warrant. Tali rettifiche sono volte a neutralizzare il più possibile gli effetti distorsivi dell'Evento Straordinario, in modo tale che il valore economico della posizione in Covered Warrant così ottenuto sia equivalente al valore economico della posizione stessa prima del verificarsi di tale Evento Straordinario. Ai Portatori dei Warrant verrà data comunicazione della modifica dell'Indice o della sua sostituzione con un'altro indice non oltre il quinto Giorno Lavorativo successivo alla modifica o sostituzione.

Art. 10 - Cessazione del calcolo dell'Indice

Qualora l'Istituto di Riferimento o il soggetto terzo dovesse cessare il calcolo e la pubblicazione dell'Indice senza procedere al calcolo e alla pubblicazione di un indice sostitutivo, l'Emittente potrà adempiere agli obblighi nascenti a suo carico in relazione ai Warrant corrispondendo ai Portatori dei Warrant un importo in denaro rappresentante una congrua valutazione del valore di mercato del Warrant dai medesimi posseduti in base all'ultima quotazione disponibile dell'Indice Azionario Sottostante. La predetta valutazione sarà effettuata dall'Emittente tenuto conto del parere di un esperto di provata affidabilità e professionalità nominato dal medesimo Emittente.

I Portatori dei Warrant saranno messi a conoscenza del valore di mercato così come determinato nei modi previsti dall'art.15 del presente Regolamento. Il pagamento di tale importo avverrà entro quindici giorni dalla sua determinazione, secondo le modalità che verranno comunicate ai Portatori tramite annuncio pubblicato ai sensi dell'art. 15 del presente Regolamento.

Art. 11 – Pagamento dell'Importo Differenziale Effettivo

Fatto salvo quanto previsto ai sensi del precedente articolo, alla Data di Liquidazione sarà corrisposto a ciascun Portatore l'eventuale Importo Differenziale Effettivo maturato a seguito dell'esercizio dei rispettivi Warrant.

Art. 12 – Termini di decadenza

I Warrant per i quali l'ammontare dell'Importo Differenziale è negativo o uguale a 0 o per i quali il Portatore abbia comunicato la propria intenzione di non avvalersi dell'esercizio automatico con le modalità descritte al precedente articolo 7 saranno privi di qualunque effetto e valore.

Art. 13 – Imposte e tasse

Sono integralmente a carico del Portatore le imposte e tasse dovute in relazione all'esercizio dei Warrant.

Art. 14 – Modifiche normative

Gli obblighi di BNL in relazione ai Warrant si intenderanno venuti meno nel caso in cui, a causa di sopravvenute modifiche legislative in particolar modo di natura fiscale, BNL accerti l'impossibilità o l'eccessiva onerosità di adempiere in tutto o in parte agli stessi.

In tal caso BNL sarà tenuta a corrispondere ai Portatori dei Covered Warrant un importo in denaro determinato da BNL stessa, previa consultazione con un esperto dalla stessa nominato di provata affidabilità e professionalità, rappresentante il valore di mercato dei Covered Warrant il Giorno Lavorativo precedente il verificarsi degli eventi che hanno reso impossibile o eccessivamente oneroso l'adempimento degli obblighi, al netto degli eventuali costi sostenuti dall'Emittente per recedere dai contratti di copertura in essere relativi ad ogni emissione di Covered Warrant, secondo quanto determinato dall'Emittente operante con la dovuta diligenza.

Il pagamento di tale somma di denaro avverrà entro quindici giorni dalla sua determinazione, secondo le modalità che verranno comunicate ai Portatori tramite annuncio pubblicato ai sensi del successivo articolo 15.

Art. 15 – Comunicazioni

Ogni comunicazione di BNL ai Portatori di Warrant si intenderà, salvo quanto previsto ai sensi di legge o del Regolamento, validamente effettuata dalla Borsa Italiana S.p.A. o tramite quotidiano a diffusione nazionale e comunque secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Art. 16 – Modifiche al Regolamento

Senza necessità di acquisire il consenso dei Portatori, ma previa comunicazione alla Borsa Italiana S.p.A., BNL si riserva la facoltà di modificare il presente Regolamento, al fine di eliminare e/o correggere imprecisioni ed errori, a condizione che le modifiche effettuate non pregiudichino i diritti o gli interessi dei Portatori dei Warrant. L'Emittente provvederà a dare comunicazione delle eventuali modifiche apportate ai Portatori con le modalità di cui al precedente articolo 15.

Art. 17 – Legge applicabile

I Warrant e tutti i diritti e gli obblighi di cui al presente Regolamento sono regolati dalla legge italiana.

AVVERTENZE PER L'INVESTITORE

Si invitano gli investitori a tenere in considerazione le seguenti informazioni al fine di un migliore apprezzamento dell'investimento.

La presente Nota Integrativa - Programma disciplina i Covered Warrant su tassi di cambio EUR/USD, EUR/YEN, EUR/GBP, EUR/CHF, GBP/USD, USD/CHF e USD/YEN ed è conforme al modello pubblicato mediante deposito presso la Consob in data 03/09/2003. L'adempimento di pubblicazione della Nota Integrativa - Programma non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi. La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel prospetto informativo appartiene ai redattori dello stesso per le parti di rispettiva pertinenza. Ciascuno dei redattori del prospetto informativo si assume altresì la responsabilità in ordine ad ogni altro dato e notizia che fosse tenuto a conoscere e verificare.

Avvertenze generali connesse ad un investimento in Covered Warrant

Gli strumenti finanziari derivati sono caratterizzati da una rischiosità molto elevata il cui apprezzamento da parte dell'investitore è ostacolato dalla loro complessità. È quindi necessario che l'investitore concluda un'operazione avente ad oggetto tali strumenti solo dopo averne compreso la natura ed il grado di esposizione al rischio che essa comporta. L'investitore deve considerare che la complessità di tali strumenti può favorire l'esecuzione di operazioni non adeguate. Si consideri che, in generale, la negoziazione di strumenti finanziari derivati non è adatta per molti investitori. Una volta valutato il rischio dell'operazione, l'investitore e l'intermediario devono verificare se l'investimento è adeguato per l'investitore, con particolare riferimento alla situazione patrimoniale, agli obiettivi d'investimento ed alla esperienza nel campo degli investimenti in strumenti finanziari derivati di quest'ultimo.

Opzioni

Le operazioni in opzioni comportano un elevato livello di rischio. L'investitore che intenda negoziare opzioni deve preliminarmente comprendere il funzionamento delle tipologie di contratti che intende negoziare (call e put).

L'acquisto di un'opzione è un investimento altamente volatile ed è molto elevata la probabilità che l'opzione giunga a scadenza senza alcun valore. In tal caso, l'investitore avrà perso l'intera somma utilizzata per l'acquisto del premio più le commissioni.

Un investitore che si accingesse ad acquistare un'opzione relativa ad un'attività il cui prezzo di mercato fosse molto distante dal prezzo a cui risulterebbe conveniente esercitare l'opzione (deep out of the money), deve considerare che la possibilità che l'esercizio dell'opzione diventi profittevole è remota.

Avvertenze specifiche connesse ad un investimento in Covered Warrant su Tassi di cambio.

I Covered Warrant su tassi di cambio EUR/USD, EUR/YEN, EUR/GBP, EUR/CHF, GBP/USD, USD/CHF e USD/YEN sono di tipo europeo, appartengono al "*segmento plain vanilla*" ed offrono, in seguito ad esercizio, il differenziale fra il valore di riferimento del sottostante e lo strike price se sono Covered Warrant di tipo *call*, ovvero fra lo strike ed il valore di riferimento del sottostante, se di tipo *put*, come spiegato dettagliatamente all'interno della presente Nota Integrativa - Programma e dei regolamenti allegati in appendice.

Liquidità

I Covered Warrant potrebbero presentare temporanei problemi di liquidità pertanto potrebbe verificarsi l'eventualità che il prezzo di tali strumenti finanziari sia condizionato dalla limitata liquidità degli stessi. Peraltro, BNL in qualità di market maker assume l'impegno di esporre in via continuativa su tutte le serie quotate proposte in acquisto e vendita a prezzi che non si discostino tra loro in misura superiore al differenziale massimo indicato nelle Istruzioni di Borsa (calcolato come rapporto tra la differenza tra il prezzo in vendita e il prezzo in acquisto e la loro semisomma) per un quantitativo almeno pari al lotto minimo di negoziazione, nonché di ripristinare le stesse sul book di negoziazione entro cinque minuti, come stabilito dalla Borsa Italiana.

Termini e condizioni contrattuali

L'investitore deve informarsi presso il proprio intermediario circa i termini e le condizioni contrattuali. Particolare attenzione deve essere prestata alle date di scadenza e alle modalità di esercizio. In talune particolari circostanze le condizioni contrattuali potrebbero essere modificate con decisione dell'organo di vigilanza del mercato o della clearing house al fine di incorporare gli effetti di cambiamenti riguardanti le attività sottostanti.

Eventi straordinari

Per eventi straordinari relativi ai tassi di cambio sottostanti si intendono la sospensione della rilevazione del fixing del relativo tasso di cambio da parte della Banca Centrale Europea ovvero la mancata rilevazione del fixing del relativo tasso di cambio da parte della Banca Centrale Europea. Qualora si verificassero eventi straordinari relativi al sottostante, BNL adotterà i correttivi indicati all'art. 9 del Regolamento allegato in Appendice. I correttivi consistono nelle modifiche dei Prezzi Base e/o del Multiplo e/o del sottostante allo scopo di neutralizzare gli effetti distorsivi del mercato, tale che il valore economico dei Covered Warrant resti equivalente a quello che avevano prima degli eventi straordinari.

Esercizio a scadenza

L'esercizio a scadenza è automatico se l'opzione è in the money. Tuttavia è riconosciuta al portatore la facoltà di rinunciare all'esercizio. Tale facoltà è riconosciuta in quanto le spese di intermediazione applicate da terzi intermediari potrebbero essere maggiori dell'eventuale differenziale (cfr. art.7 del Regolamento allegato in Appendice).

Il livello di riferimento del sottostante per l'esercizio alla scadenza, così come indicato all'art. 8 del Regolamento allegato in Appendice, corrisponde al fixing della Banca Centrale Europea (BCE) per i cambi EUR/USD, EUR/YEN, EUR/GBP, EUR/CHF e al "*cross rate*" determinabile utilizzando gli stessi fixing della BCE per i cambi GBP/USD, USD/CHF, USD/YEN così come determinato il secondo giorno lavorativo antecedente la data di scadenza per ciascuna serie di Warrant (di seguito "Data di Rilevazione"). Qualora in tale data la BCE non pubblicasse con le modalità sopra descritte le suddette quotazioni, l'Emittente procederà alla rilevazione delle stesse il primo Giorno Lavorativo successivo alla Data di

Rilevazione originariamente prevista in cui la BCE provveda alla pubblicazione delle predette quotazioni. Laddove per la BCE non fosse possibile pubblicare le suddette quotazioni, nel corso dei due Giorni Lavorativi successivi alla Data di Rilevazione originariamente prevista, il Prezzo di Riferimento sarà fissato dall'Emittente in base ad un'equa valutazione del Tasso di Cambio in tale Data.

É pertanto possibile che tale prezzo differisca, anche in modo significativo dal valore del sottostante rilevabile nel momento in cui i Covered Warrant sono esercitati automaticamente.

Restrizioni alla negoziabilità

I Covered Warrant oggetto della presente Nota Integrativa - Programma non possono essere negoziati negli Stati Uniti e da cittadini statunitensi ai sensi e per gli effetti del "*United States Securities Act* del 1933, *Regulation S*.

Conflitto di interesse

Essendo BNI, l'Emittente, l'Agente di Calcolo e il market maker si segnala la possibilità che si verifichi un conflitto di interesse.

Rischio di cambio

Per i Covered Warrant il cui sottostante sia espresso in valuta diversa dall'Euro, a scadenza, è necessario tenere presente che l'eventuale differenziale spettante dovrà essere convertito in Euro. Il tasso di cambio di riferimento per la conversione è, per i Covered Warrant, il fixing segnato dalla Banca Centrale Europea o il "*cross rate*" determinabile utilizzando gli stessi fixing della BCE il giorno medesimo in cui è rilevato il Prezzo di Riferimento del sottostante. Di conseguenza, i guadagni e le perdite relativi a contratti denominati in divise diverse da quella di riferimento per l'investitore (tipicamente l'Euro) potrebbero essere condizionati dalle variazioni dei tassi di cambio.

Allegato

TABELLA A – Covered Warrant su tassi di cambio

N. serie	Ente	Cod. ISIN	Sottoscrizione	Call / Put	Strike	Esca	Data	Perit	Cod	Quantità	Cash / Flys	Europ / Amer	Esca / zio	Lotto	Longo	Shorto	Barriera / 2° strike	Validità	Tasso Free Risk	Prezzo Substant	Prezzo e	Divisa	Marzo 2011
001 BNL		IT0004017536	EUR/USD	Call		1,20	24/02/2006	08/09/2006	10	EUR/USD	1,000.000	Cash	1000	1000	150000	10		10,0%	4,9%	0,3143	1,1920	USD	
002 BNL		IT0004017544	EUR/USD	Call		1,25	24/02/2006	08/09/2006	10	EUR/USD	1,000.000	Cash	1000	1000	150000	20		10,2%	4,9%	0,1549	1,1920	USD	
003 BNL		IT0004017551	EUR/USD	Put		1,15	24/02/2006	08/09/2006	10	EUR/USD	1,000.000	Cash	1000	1000	150000	30		10,3%	4,9%	0,1184	1,1920	USD	
004 BNL		IT0004017569	EUR/USD	Call		1,45	24/02/2006	08/09/2006	10	EUR/USD	1,000.000	Cash	1000	1000	150000	30		9,3%	0,09	0,1200	1,1920	USD	
005 BNL		IT0004017577	EUR/USD	Call		1,40	24/02/2006	08/09/2006	10	EUR/USD	1,000.000	Cash	1000	1000	150000	10		9,2%	0,09	0,2500	1,1920	USD	
006 BNL		IT0004017585	EUR/USD	Put		1,35	24/02/2006	08/09/2006	10	EUR/USD	1,000.000	Cash	1000	1000	150000	20		9,5%	0,09	0,1400	1,1920	USD	

TABELLA B A – Covered Warrant su tassi di cambio

NUMERO SERIE	TASSO DI CAMBIO	VOLATILITA' SU TASSO DI CAMBIO	DELTA	DIVIDENDI ATTESI	TASSO FREE RISK
1	1,1920	10	0,53		4,94
2	1,1920	10,2	0,31		4,94
3	1,1920	10,3	-0,23		4,94
4	1,1920	9,3	0,27		0,09
5	1,1920	9,2	0,48		0,09
6	1,1920	9,5	-0,29		0,09

17

REGOLAMENTO DEI COVERED WARRANT
su Tassi di cambio
con opzione di tipo europeo
emessi da
BANCA NAZIONALE DEL LAVORO S.P.A.

Il presente Regolamento (di seguito “**Regolamento**”) disciplina i Covered Warrant (di seguito “**Warrant**”) su Tassi di Cambio EUR/USD, EUR/YEN, EUR/GBP, EUR/CHF, GBP/USD, USD/CHF e USD/YEN con opzione di tipo europeo emessi da Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (di seguito “**BNL**” o “**Emittente**”).

Art. 1 Definizioni

Nel Regolamento i termini sotto elencati in ordine alfabetico avranno il seguente significato:

Per “**Avviso Integrativo alla Nota Integrativa-Programma**” si intende l’Avviso, redatto secondo il Capitolo IX della presente Nota Integrativa-Programma da rendere pubblico, per i Warrant che saranno emessi sulla base della presente Nota Integrativa-Programma, entro il giorno precedente l’inizio delle negoziazioni. L’Avviso Integrativo alla Nota Integrativa-Programma, contenente tutte le caratteristiche di ciascuna serie oggetto dell’emissione, sarà pubblicato mediante deposito presso la Borsa Italiana S.p.A. e comunicato alla Consob;

Per “**Data di Emissione**” si intende, per ogni serie, la data indicata all’interno di ciascun Avviso Integrativo alla Nota Integrativa-Programma, nella Tabella A;

Per “**Data di Liquidazione**” si intende, per ciascuna serie di Warrant, il terzo giorno lavorativo successivo alla Data di Rilevazione;

Per “**Data di Rilevazione**” si intende il secondo Giorno Lavorativo antecedente la Data di Scadenza per ciascuna serie di Warrant;

Per “**Data di Scadenza**” si intende, per ciascuna serie di Warrant, l’ultima data di validità del Warrant stesso come indicato nella Tabella A di ciascun Avviso Integrativo alla Nota Integrativa-Programma;

Per “**Emissioni**” si intendono le serie di Warrant su Tassi di cambio che verranno di volta in volta emessi sulla base della presente Nota Integrativa-Programma per la relativa quotazione sul Mercato Telematico dei Covered Warrant gestito dalla Borsa Italiana S.p.A.;

Per “**Emittente**” si intende Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., con sede in Roma, Via Veneto 119;

Per “**Giorno Lavorativo**” si intende il giorno in cui:

- le banche sono aperte sulla piazza di Roma e Milano; e
- la Borsa Italiana è aperta;

Per “**Importo Differenziale**” si intende:

- nel caso di Call Warrant un importo pari alla differenza, se positiva, fra il Prezzo di Liquidazione e il Prezzo Base;
- nel caso di Put Warrant un importo pari alla differenza, se positiva, fra il Prezzo Base ed il Prezzo di Liquidazione;

Per “**Importo Differenziale Effettivo**” si intende l’ammontare, denominato in Euro, determinato moltiplicando l’Importo Differenziale per il Multiplo di ciascun Warrant, diviso per il Tasso di Cambio e quindi moltiplicato per il numero di Warrant esercitati da ciascun Portatore. L’Importo Differenziale Effettivo sarà corrisposto al Portatore con le modalità descritte all’art. 10 del Regolamento;

Per “**Lotto Minimo di Esercizio**” si intende il numero minimo di Warrant, e relativi multipli interi, per i quali è consentito l’esercizio e, con riferimento alle singole Emissioni, viene indicato nell’Avviso Integrativo alla Nota Integrativa-Programma, nella Tabella A;

Per “**Multiplo**” o “**Parità**” si intende la quantità di sottostante su cui insiste un singolo Warrant. indicata nella Tabella A di ciascun Avviso Integrativo alla Nota Integrativa-Programma;

Per “**Portatore**” si intende il soggetto che risulta essere il legittimo titolare del Warrant, in base al regime di circolazione descritto nel presente Regolamento, ed il soggetto legittimato a ricevere il pagamento dell’eventuale Importo Differenziale Effettivo;

Per “**Prezzo Base**” o “**Strike Price**” si intende il valore, stabilito dalla BNL in sede di emissione dei Warrant, del tasso di cambio sottostante come indicato nella Tabella A di ciascun Avviso Integrativo alla Nota Integrativa-Programma. Il Prezzo Base costituisce il prezzo al quale il Portatore, con le modalità descritte nel Regolamento, avrebbe il diritto di acquistare, nel caso di Call Warrant, o vendere, nel caso di Put Warrant, una unità del sottostante, atteso in ogni caso che, essendo prevista la liquidazione monetaria dei Warrant, il Portatore risulta legittimato al pagamento dell’eventuale Importo Differenziale Effettivo e non all’eventuale consegna materiale del sottostante;

Per “**Prezzo di Liquidazione**” o “**Prezzo di Riferimento**” dei Warrant si intende il valore del Tasso di cambio rilevato alla Data di Rilevazione e pubblicato con le modalità descritte al successivo art.8;

Per “**Tasso di cambio**” si intende il fixing della Banca Centrale Europea (BCE) per i cambi EUR/USD, EUR/YEN, EUR/GBP, EUR/CHF e il “*cross rate*” determinabile utilizzando gli stessi fixing della BCE per i cambi GBP/USD, USD/CHF, USD/YEN come determinato alla Data di Rilevazione .

Art. 2 – Numero e Lotti Minimi di Esercizio

L’Emissione, per la quantità indicata nella Tabella A in ciascun Avviso Integrativo alla Nota Integrativa-Programma, è suddivisa in Lotti Minimi di Esercizio. La BNL si riserva la facoltà di emettere, senza il consenso dei Portatori, per ogni serie emessa, ulteriori Covered Warrant con le stesse caratteristiche dei Covered Warrant già emessi indicate nel rispettivo Avviso Integrativo alla Nota Integrativa-Programma, che costituiranno ad ogni effetto parte della relativa Emissione.

Art. 3 - Regime di circolazione dei Warrant

L’Emissione verrà accentrata presso Monte Titoli S.p.A. ed assoggettata al regime di dematerializzazione di cui al D. Lgs. n. 213/98 ed alla delibera Consob n. 11768/98. I Warrant possono essere trasferiti in numero pari al Lotto Minimo o a multipli di esso. Non saranno effettuati trasferimenti per numeri di Warrant inferiori al lotto minimo o a multipli interi di esso.

I Warrant non sono soggetti ad alcuna restrizione alla libera negoziabilità in Italia.

Art. 4 – Durata

I Warrant hanno durata a partire dalla Data di Emissione fino alla Data di Scadenza di ciascuna serie.

Art. 5 – Premio

Per Premio si intende il prezzo di acquisto dei Warrant.

Art. 6 – Natura ed Esercizio del diritto di opzione

Il diritto d'opzione è di tipo europeo e potrà essere esercitato soltanto alla data di scadenza di ciascuna serie di Warrant.

L'esercizio dell'opzione, con le modalità e ai termini del Regolamento, conferisce al Portatore il diritto a percepire da BNL un importo pari all'Importo Differenziale Effettivo, se positivo.

Art. 7 - Modalità di esercizio del Warrant e rinuncia

I Warrant saranno automaticamente esercitati alla rispettiva Data di Scadenza.

Nel caso in cui l'Importo Differenziale sia positivo il relativo ammontare verrà riconosciuto al Portatore, a meno che il Portatore non comunichi per iscritto all'Emittente (Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. - Direzione Operations - Centro Servizi, Via degli Aldobrandeschi 300 - 00163 Roma - c.a. Sig. Paolo Serra n. fax 06/66470636), entro le ore 10 della Data di Scadenza o della Data di Rilevazione se posteriore, che non intende avvalersi dell'esercizio automatico dei Warrant, tramite il modulo di rinuncia allegato in calce alla presente Nota, anticipandolo via fax al numero sopra indicato.

Art.8 – Modalità di calcolo e pubblicazione del Prezzo di Riferimento

Ai fini dell'esercizio dei Warrant, il Prezzo di Riferimento corrisponderà al fixing della Banca Centrale Europea (BCE) per i cambi EUR/USD, EUR/YEN, EUR/GBP, EUR/CHF e al "*cross rate*" determinabile utilizzando gli stessi fixing della BCE per i cambi GBP/USD, USD/CHF, USD/YEN come determinato alla Data di Rilevazione .

Qualora in tale data la BCE non pubblicasse con le modalità sopra descritte le suddette quotazioni, l'Emittente procederà alla rilevazione delle stesse il primo Giorno Lavorativo successivo alla Data di Rilevazione originariamente prevista in cui la BCE provveda alla pubblicazione delle predette quotazioni. Laddove per la BCE non fosse possibile pubblicare le suddette quotazioni, nel corso dei due Giorni Lavorativi successivi alla Data di Rilevazione originariamente prevista, il Prezzo di Riferimento sarà fissato dall'Emittente in base ad un'equa valutazione del Tasso di Cambio in tale Data.

Il Prezzo di Riferimento per ciascuna serie di Warrant sarà pubblicato alla pagina Reuters BNLSETTLEMENTS.

Art. 9 -Eventi Straordinari Relativi ai tassi di cambio

Al verificarsi di taluni eventi straordinari sul sottostante l'Emittente modificherà le caratteristiche dei Covered Warrant (Prezzo Base e/o del Multiplo e/o al sottostante) secondo le modalità che seguono. Le rettifiche sono volte a neutralizzare il più possibile gli effetti distorsivi dell'evento, in modo tale che il valore economico della posizione in Covered Warrant così ottenuto sia equivalente al valore economico della posizione stessa prima del verificarsi di tale evento straordinario.

BNL provvederà ad apportare i necessari correttivi al valore del Prezzo Base e/o del Multiplo ovvero al sottostante qualora venga introdotto un tasso di cambio fisso fra una delle divise del sottostante e una divisa terza.

L'emittente renderà nota la necessità di un adeguamento delle caratteristiche dei Covered Warrant e li renderà noti secondo le modalità previste dall'art. 14.

Qualora si verifichi un evento riguardante il cambio che non possa essere compensato mediante un adeguamento dei Prezzo Base e/o del Multiplo e/o del sottostante, i Covered Warrant scadranno anticipatamente; l'Emittente farà riferimento all'ultimo valore reso noto dalla BCE prima del

verificarsi del suddetto evento o ad una media degli ultimi 10 valori resi noti e conseguentemente liquiderà l'Importo Differenziale Effettivo sulla base di tali valori. Qualora in futuro il fixing della BCE non dovesse essere più disponibile è facoltà dell'Emittente utilizzare, al fine del calcolo dell'Importo Differenziale Effettivo, un fixing giornaliero del tasso di cambio calcolato da un altro Istituto, ritenuto il più idoneo a rappresentare l'evoluzione del mercato nel suo complesso. L'Emittente opterà per l'Istituto che garantisce il miglior criterio di chiarezza, trasparenza e replicabilità. Quanto sopra verrà comunicato ai sensi del successivo art.14. Agente per il calcolo per gli eventi previsti dal presente articolo è l'Emittente stesso.

Art. 10 – Pagamento dell'Importo Differenziale Effettivo

Fatto salvo quanto previsto ai sensi del precedente articolo, alla Data di Liquidazione sarà corrisposto a ciascun Portatore l'eventuale Importo Differenziale Effettivo maturato a seguito dell'esercizio dei rispettivi Warrant.

Art. 11 – Termini di decadenza

I Warrant per i quali l'ammontare dell'Importo Differenziale è negativo o uguale a 0 o per i quali il Portatore abbia comunicato la propria intenzione di non avvalersi dell'esercizio automatico con le modalità descritte al precedente articolo 7 saranno privi di qualunque effetto e valore.

Art. 12 – Imposte e tasse

Sono integralmente a carico del Portatore le imposte e tasse dovute in relazione all'esercizio dei Warrant.

Art. 13 – Modifiche normative

Gli obblighi di BNL in relazione ai Warrant si intenderanno venuti meno nel caso in cui, a causa di sopravvenute modifiche legislative, in particolar modo di natura fiscale, BNL accerti l'impossibilità o l'eccessiva onerosità di adempiere in tutto o in parte agli stessi.

In tal caso BNL sarà tenuta a corrispondere ai Portatori dei Covered Warrant un importo in denaro determinato da BNL stessa, previa consultazione con un esperto dalla stessa nominato di provata affidabilità e professionalità, rappresentante il valore di mercato dei Covered Warrant il Giorno Lavorativo precedente il verificarsi degli eventi che hanno reso impossibile o eccessivamente oneroso l'adempimento degli obblighi, al netto degli eventuali costi sostenuti dall'Emittente per recedere dai contratti di copertura in essere relativi ad ogni emissione di Covered Warrant, secondo quanto determinato dall'Emittente operante con la dovuta diligenza.

Il pagamento di tale somma di denaro avverrà entro quindici giorni dalla sua determinazione, secondo le modalità che verranno comunicate ai Portatori tramite annuncio pubblicato ai sensi dell'art. 14 del presente Regolamento.

Art. 14 – Comunicazioni

Ogni comunicazione di BNL ai Portatori di Warrant si intenderà, salvo quanto previsto ai sensi di legge o del Regolamento, validamente effettuata dalla Borsa Italiana S.p.A. o tramite quotidiano a diffusione nazionale e comunque secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Art. 15 – Modifiche al Regolamento

Senza necessità di acquisire il consenso dei Portatori, ma previa comunicazione alla Borsa Italiana S.p.A., BNL si riserva la facoltà di modificare il presente Regolamento, al fine di eliminare e/o correggere imprecisioni ed errori, a condizione che le modifiche effettuate non pregiudichino i diritti o gli interessi dei Portatori dei Warrant. L'Emittente provvederà a dare comunicazione delle eventuali modifiche apportate ai Portatori con le modalità di cui al precedente articolo 14

Art. 16 – Legge applicabile

I Warrant e tutti i diritti e gli obblighi di cui al presente Regolamento sono regolati dalla legge italiana.