



SUPPLEMENTO AL PROSPETTO DI BASE

relativo al programma di offerta di prestiti obbligazionari denominato

**“BNL Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla*”
“BNL Obbligazioni con Opzioni Digitali”
“BNL Obbligazioni con Opzioni *Lookback, Himalaya,
Rainbow, Best of, Napoleon, Worst of*”**

*(il “Programma”
di*

BANCA NAZIONALE DEL LAVORO SPA

Il presente documento costituisce un Supplemento al Prospetto di Base depositato presso la CONSOB in data 26/10/2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11085498 del 19/10/2011 (il “**Supplemento**” o il “**Quinto Supplemento**”).

Il presente Supplemento è stato redatto ai sensi dell’art.16 della Direttiva 2003/71/CE e dell’articolo 94, comma 7, D.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato

Il presente Supplemento è stato depositato presso la Consob in data 03/08/2012 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 12064080 del 01/08/2012.

L’informativa completa sull’Emittente e sull’offerta degli strumenti finanziari può essere ottenuta solo sulla base della consultazione congiunta del presente Supplemento al Prospetto di Base, del Primo Supplemento al Prospetto di Base depositato presso la Consob in data 22/12/2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11099128 del 15/12/2011, del Secondo Supplemento al Prospetto di Base depositato presso la Consob in data 16/01/2012 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 12002273 dell’11/01/2012, al Terzo Supplemento al Prospetto di Base depositato presso la Consob in data 5/03/2012 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 12015595 del 29/02/2012, al Quarto Supplemento al Prospetto di Base depositato presso la Consob in data 28/05/2012 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 12043720 del 23/05/2012, e del Prospetto di Base, ivi incluso il Documento di



Registrazione, e, con riferimento a ciascuna offerta che sarà effettuata nell'ambito del programma, delle pertinenti Condizioni Definitive.

L'adempimento di pubblicazione del presente Supplemento non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

Il presente Supplemento è a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede dell'Emittente in Via Vittorio Veneto 119, 00187 Roma ed è consultabile sul sito internet dello stesso www.bnl.it.



INDICE

SEZIONE I: DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'	4
SEZIONE II: MOTIVAZIONI DEL SUPPLEMENTO	5
SEZIONE III: NOTA DI SINTESI	6
SEZIONE IV: NOTA INFORMATIVA	8
SEZIONE V: MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE	11



SEZIONE I

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'

PERSONE RESPONSABILI

- 1.1 La Banca Nazionale del Lavoro SpA, con sede legale in Via V. Veneto, 119 - 00187 Roma, legalmente rappresentata dall'Amministratore Delegato dott. Fabio Gallia, si assume la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento.
- 1.2 La Banca Nazionale del Lavoro SpA dichiara che, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni contenute nel presente Supplemento sono, per quanto a propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

BANCA NAZIONALE DEL LAVORO SPA

Il Legale Rappresentante
Fabio Gallia



SEZIONE II

MOTIVAZIONI DEL SUPPLEMENTO

Si fa presente che a seguito di comunicazione ricevuta dall'Emittente in data 21 giugno 2012, l'agenzia internazionale Moody's ha ridotto il rating di lungo periodo attribuito a BNL da "A2" a "Baa2" modificando anche l'outlook da "under review" a "negative". Il rating di breve periodo è passato da "P-1" a "P-2". La modifica del rating è diretta conseguenza dell'intervento effettuato dalla stessa agenzia, anche in considerazione del prolungarsi delle incertezze sul mercato finanziario e dei capitali, sulla capogruppo BNP Paribas, alla quale il rating di lungo periodo è stato ridotto da "Aa3" ad "A2" con outlook stabile lasciando invariato il rating di breve periodo.

Inoltre l'agenzia internazionale Fitch, a seguito di comunicazione ricevuta dall'Emittente in data 18 luglio 2012, ha ridotto il rating di lungo periodo di BNL da "A+" ad "A" con outlook negativo e quello di breve periodo da "F1+" a "F1". La decisione è legata all'esigenza di allineare maggiormente il rating di BNL a quello dello Stato Italiano, progressivamente ridottosi nel tempo, e che rimane comunque ad un livello più contenuto (A- il rating di medio-lungo termine) rispetto a quello di BNL.

Tali interventi rendono necessaria la redazione del presente Supplemento.

Gli investitori che hanno già concordato di sottoscrivere le Obbligazioni prima della pubblicazione del presente Supplemento potranno esercitare il diritto di revoca previsto dall'art. 95-*bis* comma 2 del D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 come successivamente modificato (Testo Unico della Finanza) entro il secondo giorno lavorativo successivo alla pubblicazione del presente Supplemento mediante comunicazione scritta all'Emittente da effettuarsi mediante lettera raccomandata con avviso di ricevimento al seguente indirizzo: Banca Nazionale del Lavoro, via Vittorio Veneto 119, 00187 Roma.



SEZIONE III

NOTA DI SINTESI

redatta ai sensi del Regolamento CONSOB n. 11971/99 e successive modifiche ed integrazioni ed è in conformità alla Direttiva 2003/71/CE (art. 5, comma 2) e al Regolamento 2004/809/CE (art. 26).

La presente Nota di Sintesi deve essere letta come introduzione al Documento di Registrazione ed alla Nota Informativa (unitamente alla presente Nota di Sintesi il “Prospetto di Base”) predisposti dalla Banca Nazionale del Lavoro SpA in relazione al presente programma di emissioni.

Qualsiasi decisione di investire nelle obbligazioni sopra indicate dovrebbe basarsi sull’esame da parte dell’investitore del Prospetto di Base completo.

Qualora sia proposta un’azione dinanzi all’Autorità Giudiziaria in merito alle informazioni contenute nel Prospetto di Base, l’investitore ricorrente potrebbe essere tenuto a sostenere le spese di traduzione dello stesso prima dell’inizio del procedimento.

La responsabilità civile incombe sulle persone che hanno redatto la Nota di Sintesi, ed eventualmente la sua traduzione, soltanto qualora la stessa Nota di Sintesi risulti fuorviante, imprecisa o incoerente se letta congiuntamente alle altre parti del Prospetto di Base medesimo.

Le espressioni definite all’interno del Regolamento (ossia quelle che compaiono con la lettera iniziale maiuscola) contenuto nella Nota Informativa, ovvero definite altrove nel Prospetto di Base, manterranno nella presente Nota di Sintesi lo stesso significato.



Il paragrafo “Rating dell’Emittente” del capitolo 6 della Sezione IV del Prospetto di Base è interamente sostituito dal presente:

Rating dell’Emittente

Alla data del 19 luglio 2012 risultano attribuiti alla BNL i seguenti rating:

	Standard & Poor's	Moody's	Fitch
Lungo Termine	BBB+	Baa2	A
Outlook	Negative	Negative	Negative
Breve Termine	A-2	Prime -2	F1
Ultimo aggiornamento	10/02/2012	21/06/2012	18/07/2012

Per maggiori informazioni si rinvia al paragrafo 7.5 della Nota Informativa.



SEZIONE IV

NOTA INFORMATIVA

relativa al programma di offerta di prestiti obbligazionari denominato

“BNL Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla*”

“BNL Obbligazioni con Opzioni Digitali”

“BNL Obbligazioni con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best of, Napoleon, Worst of*”



Il paragrafo 7.5 della Sezione VI del Prospetto di Base è interamente sostituito dal presente:

7.5 Rating dell'emittente e delle obbligazioni

Alla data del 19 luglio 2012 risultano attribuiti alla BNL i seguenti rating:

	Standard & Poor's	Moody's	Fitch
Lungo Termine	BBB+ (1)	Baa2 (4)	A (7)
Outlook	Negative (2)	Negative (5)	Negative(8)
Breve Termine	A-2 (3)	Prime -2 (6)	F1 (9)
Ultimo aggiornamento	10/02/2012	21/06/2012	18/07/2012

⁽¹⁾ BBB+: adeguati parametri di protezione. Tuttavia, condizioni economiche sfavorevoli o mutamento delle circostanze hanno maggiori probabilità di condurre a un indebolimento della capacità del debitore di onorare i propri impegni. (Fonte: Standard & Poor's)

⁽²⁾ Outlook indica la possibile evoluzione del rating a lungo termine dell'emittente nel medio periodo (solitamente da 6 mesi a 2 anni), anche se non necessariamente prelude a un cambiamento del rating.

Outlook negativo significa che il rating potrebbe essere ridotto (Fonte: Standard & Poor's)

⁽³⁾ A-2: obbligazioni sensibili ad effetti avversi di cambiamenti delle condizioni economiche rispetto ad obbligazioni aventi un rating più elevato; tuttavia la capacità del debitore di far fronte ai propri impegni finanziari, concernente le obbligazioni, è soddisfacente. (Fonte: Standard & Poor's)

Nota: i *rating* da "AA" a "CCC" incluso possono essere modificati aggiungendo il segno "+" o "-" per precisare la posizione relativa nella scala di *rating*. (Fonte: Standard & Poor's)

⁽⁴⁾ Baa2: Le obbligazioni con rating Baa sono soggette a un moderato rischio creditizio. Sono considerate di grado medio e in quanto tali possiedono alcune caratteristiche speculative. (Fonte: Moody's)

Nota: i *rating* da "Aa" a "Caa" incluso possono essere modificati aggiungendo i numeri 1, 2 o 3 al fine di precisare meglio la posizione all'interno della singola classe di *rating* (1 rappresenta la qualità migliore e 3 la peggiore). (Fonte: Moody's)

⁽⁵⁾ Outlook negativo significa che il rating potrebbe essere ridotto [inserire spiegazione di tale giudizio] (Fonte: Moody's)

⁽⁶⁾ P-2: Gli emittenti (o le istituzioni) con rating Prime-2 hanno una forte capacità di rimborsare il debito nel breve periodo (Fonte: Moody's)

⁽⁷⁾ A: Buona probabilità di rimborso del capitale più interessi. (Fonte: Fitch)

⁽⁸⁾ Outlook indica la possibile evoluzione del rating su un orizzonte temporale di uno-due anni. Outlook positivi o negativi non implicano necessariamente un cambiamento del rating così come rating con outlook stabile possono essere modificati senza una preventiva variazione dell'outlook. (Fonte: Fitch)

⁽⁹⁾ F1: massima qualità creditizia. Indica la massima capacità di riuscire ad assolvere per tempo gli impegni finanziari; l'aggiunta di un segno "+" denota qualità creditizie di livello eccezionale. (Fonte: Fitch)

Nota: alle notazioni può essere posposto un segno "+" o "-" che contrassegna la posizione specifica nell'ambito della più ampia categoria di *rating*. Tali suffissi non sono utilizzati per la categoria di *rating* a lungo termine "AAA" né per le categorie inferiori a "CCC" o per le categorie di *rating* a breve termine, ad eccezione di "F1". "NR" significa che Fitch non valuta l'emittente o l'emissione in questione. "Ritirato": un *rating* può essere ritirato ove Fitch ritenga che le informazioni disponibili siano insufficienti ai fini della valutazione, ovvero laddove si verifichi la scadenza, la richiesta di rimborso anticipato o il rifinanziamento di un'obbligazione. Allarme: i *rating* vengono segnalati da un Allarme (*Rating Alert*) per allertare gli Investitori della presenza di una ragionevole probabilità di variazione del *rating*, indicando la probabile direzione di tale variazione. Le variazioni possono essere "*Positive*", in vista di un probabile aumento del *rating*, "*Negative*", per un probabile declassamento, oppure "*Evolving*" (in evoluzione) quando si prospetta la possibilità che i *rating* vengano aumentati, ridimensionati o lasciati invariati. Il *Rating Alert* normalmente si risolve entro tempi relativamente brevi. (Fonte Fitch)



A seguito di comunicazione ricevuta dall'Emittente in data 21 giugno 2012, l'agenzia internazionale Moody's ha ridotto il rating di lungo periodo attribuito a BNL da "A2" a "Baa2" modificando anche l'outlook da "under review" a "negative". Il rating di breve periodo è passato da P-1 a P-2. La modifica del rating è diretta conseguenza dell'intervento effettuato dalla stessa agenzia, anche in considerazione del prolungarsi delle incertezze sul mercato finanziario e dei capitali, sulla capogruppo BNP Paribas, alla quale il rating di lungo periodo è stato ridotto da "Aa3" ad "A2" con outlook stabile lasciando invariato il rating di breve periodo.

Inoltre l'agenzia internazionale Fitch, a seguito di comunicazione ricevuta dall'Emittente in data 18 luglio 2012, ha ridotto il rating di lungo periodo di BNL da "A+" ad "A" con outlook negativo e quello di breve periodo da "F1+" a "F1". La decisione è legata all'esigenza di allineare maggiormente il rating di BNL a quello dello Stato Italiano, progressivamente ridottosi nel tempo, e che rimane comunque ad un livello più contenuto (A- il rating di medio-lungo termine) rispetto a quello di BNL.

L'Emittente non ha richiesto alcun giudizio di *rating* per le Obbligazioni.

Per la durata di validità del presente Prospetto di Base, la BNL pubblicherà informazioni aggiornate sui giudizi di rating ad essa attribuiti sul sito internet www.bnl.it.

In occasione dell'offerta di ciascun Prestito nelle pertinenti Condizioni Definitive verrà indicato il rating aggiornato dell'Emittente.

In caso di ulteriori *downgrade* durante il periodo di offerta, l'Emittente provvederà a redigere un apposito supplemento.



SEZIONE V

Il frontespizio delle Condizioni Definitive contenute nella Nota Informativa del Prospetto di Base è sostituito integralmente dal seguente:

9. MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE

CONDIZIONI DEFINITIVE

relative all'offerta

**[Denominazione delle Obbligazioni]
[Codice ISIN [•]]**

ai sensi del programma di offerta di prestiti obbligazionari denominato "BNL Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla*", "BNL Obbligazioni con Opzioni digitali", "BNL Obbligazioni con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best of, Napoleon, Worst of*" redatte dalla Banca Nazionale del Lavoro SpA in qualità di Emittente e trasmesse alla Consob in data [•].

Le presenti Condizioni Definitive vanno lette congiuntamente al Documento di Registrazione dell'Emittente depositato presso la CONSOB in data 27/05/2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11045072 del 19/05/2011, al Prospetto di Base depositato presso la Consob in data 26/10/2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11085498 del 19/10/2011, al primo Supplemento al Prospetto di Base depositato presso la Consob in data 22/12/2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11099128 del 15/12/2011, al Secondo Supplemento al Prospetto di Base depositato presso la Consob in data 16/01/2012 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 12002273 dell' 11/01/2012, al Terzo Supplemento al Prospetto di Base depositato presso la Consob in data 5/03/2012 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 12015595 del 29/02/2012, al Quarto Supplemento al Prospetto di Base depositato presso la Consob in data 28/05/2012 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 12043720 del 23/05/2012, al Quinto Supplemento al Prospetto di Base depositato presso la Consob in data 03/08/2012 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 12064080 del 01/08/2012.

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono caratterizzate da una rischiosità molto elevata il cui apprezzamento da parte dell'investitore è ostacolato dalla loro complessità. E' quindi necessario che l'investitore concluda operazioni aventi ad oggetto tali strumenti, solo dopo averne compreso la natura e il grado di esposizione al



rischio che esse comportano. L'investitore deve considerare che la complessità di tali obbligazioni può favorire l'esecuzione di operazioni non appropriate. Si consideri che in generale l'investimento nelle Obbligazioni in quanto obbligazioni di particolare complessità non è adatto alla generalità degli investitori; pertanto, l'investitore dovrà valutare il rischio dell'operazione e l'intermediario dovrà verificare se l'investimento è appropriato per l'investitore ai sensi della normativa vigente.

L'adempimento di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

Il Prospetto di Base, il Documento di Registrazione, il Primo Supplemento, il Secondo Supplemento, il Terzo Supplemento, il quarto Supplemento, il Quinto Supplemento al Prospetto di Base e le presenti Condizioni Definitive sono a disposizione del pubblico presso la sede legale della Banca Nazionale del Lavoro SpA, via Vittorio Veneto 119, Roma, presso le filiali dell'Emittente e presso gli uffici degli intermediari incaricati del collocamento e sono altresì consultabili sul sito internet dell'Emittente www.bnl.it.