



SUPPLEMENTO AL PROSPETTO DI BASE

relativo al programma di offerta di prestiti obbligazionari con possibilità di rimborso anticipato denominato

BNL Obbligazioni *Zero Coupon*
BNL Obbligazioni Tasso Fisso
BNL Obbligazioni Tasso Fisso Crescente
BNL Obbligazioni Tasso Fisso Decrescente
**BNL Obbligazioni Tasso Variabile con possibilità di *cap*
*e/o floor***
**BNL Obbligazioni Tasso Misto con possibilità di *cap* e/o
*floor***
**BNL Obbligazioni con cedole legate alla variazione
percentuale dell'Indice dei Prezzi al Consumo con
possibilità di *cap* e/o *floor***

*(il "Programma")
di*

BANCA NAZIONALE DEL LAVORO SPA

Il presente documento costituisce un Supplemento al Prospetto di Base depositato presso la CONSOB in data 29/07/2011, a seguito di approvazione comunicata con nota n.11063209 del 14/07/2011 (il "Supplemento").

Il presente Supplemento è stato redatto ai sensi dell'art.16 della Direttiva 2003/71/CE e dell'art. 11 del Regolamento Consob 11971/99, come successivamente modificato.

Il presente Supplemento è stato depositato presso la Consob in data 15/11/2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11090965 del 10/11/2011.

L'informativa completa sull'Emittente e sull'offerta degli strumenti finanziari può essere ottenuta solo sulla base della consultazione congiunta del presente Supplemento 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: RAGIONI DEL SUPPLEMENTO	5
SEZIONE III: NOTA INFORMATIVA	6



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 di aver adottato tutta la ragionevole diligenza ai fini della redazione del presente Supplemento e che le informazioni ivi contenute 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

Il Presidente del Collegio Sindacale
Pier Paolo Piccinelli



SEZIONE II

RAGIONI DEL SUPPLEMENTO

Si fa presente che:

- in data 21 settembre 2011 l'agenzia internazionale di rating Standard & Poor's – a seguito dell'abbassamento il 19 settembre 2011 dei rating a lungo e a breve termine della Repubblica Italiana – ha ridotto (*“Seven Downgrades And Eight Outlook Revisions To Negative On Italian Banks After Sovereign Downgrade”*) il rating a lungo termine assegnato a BNL da AA- ad A+, con outlook rimasto negativo. Il rating a breve termine è stato parimenti portato da A-1+ a A-1;
- in data 5 ottobre 2011 l'agenzia internazionale di rating Moody's – a seguito dell'abbassamento il 4 ottobre 2011 dei rating a lungo e a breve termine della Repubblica Italiana – ha ridotto (*“Moody's takes rating actions on Italian banks following Italy's downgrade to A2”*) il rating a lungo termine assegnato a BNL da Aa3 a A2. Il rating a breve termine è stato confermato a P-1. L'outlook è stato definito come stabile;
- infine in data 13 ottobre 2011 l'agenzia internazionale di rating Fitch, nell'intervenire sull'outlook delle principali banche francesi ha posto BNL in Rating Watch Negativo, confermandone, peraltro, i rating a breve e lungo termine.

Tali interventi rendono necessaria la redazione del presente Supplemento.

Per le singole Offerte in corso di svolgimento alla data di pubblicazione del presente Supplemento (Isin: IT0004775653, IT0004776438, IT0004777022, IT0004777030, IT0004777048, IT0004777014), 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.



SEZIONE III

NOTA INFORMATIVA

relativa al programma di offerta di prestiti obbligazionari con possibilità di rimborso anticipato denominato

BNL Obbligazioni *Zero Coupon*

BNL Obbligazioni Tasso Fisso

BNL Obbligazioni Tasso Fisso Crescente

BNL Obbligazioni Tasso Fisso Decrescente

**BNL Obbligazioni Tasso Variabile con possibilità di *cap*
*e/o floor***

**BNL Obbligazioni Tasso Misto con possibilità di *cap* e/o
*floor***

**BNL Obbligazioni con cedole legate alla variazione
percentuale dell'Indice dei Prezzi al Consumo con
possibilità di *cap* e/o *floor***



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 26 ottobre 2011 risultano attribuiti alla BNL i seguenti rating:

	Standard & Poor's	Moody's	Fitch
Lungo Termine	A+ ⁽¹⁾	A2 ⁽⁴⁾	AA- ⁽⁷⁾
Outlook	Negativo ⁽²⁾	Stabile ⁽⁵⁾	Negativo ⁽⁸⁾
Breve Termine	A-1 ⁽³⁾	Prime -1 ⁽⁶⁾	F1+ ⁽⁹⁾
Ultimo aggiornamento	21/09/2011	05/10/2011	13/10/2011

⁽¹⁾ A+: elevata capacità di onorare il pagamento degli interessi e del capitale. (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-1: capacità elevata di corrispondere puntualmente gli interessi e di rimborsare il capitale alla scadenza fissata. (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⁾ A: obbligazioni di qualità medio alta. (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 stabile significa che il rating al momento non è interessato da possibili evoluzioni. (Fonte: Moody's)

⁽⁶⁾ P-1: l'emittente ha una capacità elevata di pagamento delle obbligazioni nel breve periodo. (Fonte: Moody's)

⁽⁷⁾ AA: qualità creditizia molto elevata. I rating "AA" denotano aspettative molto ridotte di rischio di credito e indicano una capacità molto elevata di assolvere tempestivamente ai propri impegni finanziari. Una capacità di questo tipo non è molto vulnerabile agli eventi prevedibili. (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)



Nel corso dell'ultimo trimestre, le condizioni di mercato hanno spinto le principali agenzie internazionali di rating ad adottare provvedimenti di riduzione dei rating assegnati alla Repubblica Italiana. Il primo intervento risale al 19 settembre 2011, da parte dell'agenzia Standard & Poor's, ed è stato seguito il 4 ottobre dall'agenzia Moody's ed il 7 ottobre dall'agenzia Fitch.

Ne è conseguita una integrale e generalizzata rivisitazione dei rating delle principali banche e società italiane, nonché di alcune autorità pubbliche locali.

In quest'ambito anche BNL è stata soggetta a tali interventi, resi pubblici:

- il 21 settembre 2011, nel documento "*Seven Downgrades And Eight Outlook Revisions To Negative On Italian Banks After Sovereign Downgrade*", dall'agenzia internazionale di rating Standard & Poor's, la quale ha abbassato il rating a lungo termine assegnato a BNL da AA- ad A+, confermando l'outlook negativo e riducendo il rating a breve termine da A-1+ a A-1;
- il 5 ottobre 2011, nel documento "*Moody's takes rating actions on Italian banks following Italy's downgrade to A2*", dall'agenzia internazionale di rating Moody's, che ha ridotto il rating a lungo termine assegnato a BNL da Aa3 a A2, confermando il rating a breve termine è stato confermato a P-1 e determinando l'outlook è stato come stabile;

Per contro l'agenzia internazionale di rating Fitch è intervenuta il 13 ottobre 2011 ponendo in Rating Watch Negativo le principali banche francesi, ed in questo contesto, in quanto parte del Gruppo BNP Paribas, anche BNL è stata posta in rating Watch Negativo, mantenendo inalterati i propri rating a breve e lungo termine.

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 e, in occasione dell'offerta di ciascun Prestito di volta in volta emesso dall'Emittente, nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Resta fermo che, in caso di ulteriori *downgrade* in corso di offerta ovvero prima dell'inizio delle negoziazioni, l'Emittente provvederà a redigere un apposito supplemento.



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]

(le "Obbligazioni")

[Codice ISIN [•]]

[Le Obbligazioni con cedole legate alla variazione percentuale dell'Indice dei Prezzi al Consumo 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 con cedole legate alla variazione percentuale dell'Indice dei Prezzi al Consumo 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.]

ai sensi del programma di offerta prestiti obbligazionari con possibilità di rimborso anticipato denominato "BNL Obbligazioni Zero Coupon, BNL Obbligazioni Tasso Fisso, BNL Obbligazioni Tasso Fisso Crescente, BNL Obbligazioni Tasso Fisso Decrescente, BNL Obbligazioni Tasso Variabile con possibilità di cap e/o floor, BNL Obbligazioni Tasso Misto con possibilità di cap e/o floor, BNL Obbligazioni con cedole legate alla variazione percentuale dell'Indice dei Prezzi al Consumo con possibilità di cap e/o floor" 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 29/07/2011, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11063209 del 14/07/2011 e al Supplemento al Prospetto di Base depositato



presso la CONSOB in data 15/11/2011, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11090965 del 10/11/2011.

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

Le Condizioni Definitive, il Prospetto di Base, il Documento di Registrazione incorporato mediante riferimento nel Prospetto di Base ed il Supplemento al Prospetto di Base sono a disposizione del pubblico presso la sede legale della Banca Nazionale del Lavoro SpA, Via Vittorio Veneto 119, Roma e sono altresì consultabili sul sito internet dell'Emittente www.bnl.it.



Il campo denominato “Emittente” del Paragrafo 2 “Condizioni Definitive dell’Offerta” è integralmente sostituito dal seguente:

Emittente Banca Nazionale del Lavoro SpA

Rating dell’Emittente Alla data di trasmissione delle presenti Condizioni Definitive, il rating assegnato all’Emittente dalle principali agenzie di rating è il seguente:

	Standard & Poor's	Moody's	Fitch
Lungo Termine	[●]	[●]	[●]
Outlook	[●]	[●]	[●]
Breve Termine	[●]	[●]	[●]
Ultimo aggiornamento	[●]	[●]	[●]

[Inserire breve spiegazione del significato dei rating stessi.]

[Inserire l'illustrazione delle più recenti modifiche del rating che hanno interessato l'Emittente successivamente alla pubblicazione del Prospetto di Base.]