



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 **“Quarto 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 28/05/2012 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 12043720 del 23/05/2012.

L’informativa completa sull’Emittente e sull’offerta degli strumenti finanziari può essere ottenuta solo sulla base della consultazione congiunta del Primo Supplemento, del Secondo Supplemento, del Terzo Supplemento, del Quarto 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 - PERSONE RESPONSABILI	3
SEZIONE II – RAGIONI DEL SUPPLEMENTO.....	4
SEZIONE III - FRONTESPIZIO DEL PROSPETTO DI BASE	5
SEZIONE IV – FATTORI DI RISCHIO	7
SEZIONE V - NOTA DI SINTESI	8
SEZIONE VI - DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE	19
SEZIONE VII - NOTA INFORMATIVA.....	20



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 al Prospetto di Base.
- 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

RAGIONI DEL SUPPLEMENTO

Con il presente Supplemento l'Emittente provvede ad aggiornare le informazioni relative all'Emittente contenute nel suddetto Prospetto di Base, a seguito dell'approvazione del Documento di Registrazione da parte della Consob comunicata con nota n. 12043720 del 23/05/2012.

Per le singole Offerte in corso di svolgimento alla data di pubblicazione 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 mediante lettera raccomandata con avviso di ricevimento al seguente indirizzo: Banca Nazionale del Lavoro, via Vittorio Veneto 119, 00187 Roma.



SEZIONE III

Il frontespizio del Prospetto di Base è interamente sostituito dal presente:

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 Prospetto di Base è stato depositato presso la CONSOB in data 26/10/2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11085498 del 19/10/2011.

Il Prospetto di Base e il Documento di Registrazione depositato presso la CONSOB in data 28/05/2012 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 12043720 del 23/05/2012, costituiscono il prospetto di base (il “Prospetto di Base”) ai fini della Direttiva Prospetto. Tale Prospetto di Base verrà completato dalle informazioni contenute nelle Condizioni Definitive.

Il Prospetto di Base è a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede dell’Emittente in Via Vittorio Veneto 119, 00187 Roma, presso le filiali dell’Emittente e presso gli uffici degli intermediari incaricati del collocamento ed è altresì consultabile sul sito internet dell’Emittente www.bnl.it.



Si invita l'investitore a valutare il potenziale acquisto delle Obbligazioni di ciascun Prestito emesso a valere sul presente Programma alla luce delle informazioni contenute nel Prospetto di Base nonché nelle relative Condizioni Definitive.

Le Condizioni Definitive relative a ciascun prestito saranno di volta in volta inviate alla CONSOB e pubblicate sul sito internet dell'Emittente www.bnl.it.

Le Obbligazioni oggetto del presente Programma 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 del presente Prospetto di Base non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

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.



SEZIONE IV

La Sezione III del Prospetto di Base è interamente sostituita dalla presente:

FATTORI DI RISCHIO

FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE

Con riferimento ai Fattori di rischio relativi all'Emittente, si rinvia al Documento di Registrazione (Capitolo 3, lettera A.) depositato presso la CONSOB in data 28/05/2012 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 12043720 del 23/05/2012 e incluso mediante riferimento al presente Prospetto di Base.

FATTORI DI RISCHIO ASSOCIATI ALLE OBBLIGAZIONI

Con riferimento ai Fattori di rischio associati alle obbligazioni si rinvia alla Nota di Sintesi (Capitolo 2, lettera C.) e alla Nota Informativa (Capitolo 1).



SEZIONE V

I capitoli e/o paragrafi della Nota di Sintesi - Sezione IV del Prospetto di Base di seguito riportati sono integralmente sostituiti dai seguenti:

1. FATTORI DI RISCHIO ASSOCIATI ALL'EMITTENTE E AGLI STRUMENTI FINANZIARI

A. FATTORI DI RISCHIO CONNESSI ALL'EMITTENTE

Il potenziale investitore dovrebbe considerare che l'investimento nelle Obbligazioni è soggetto ai seguenti rischi connessi all'Emittente, dettagliatamente descritti nel Documento di Registrazione (Capitolo 3, Paragrafo 3.1), incorporato mediante riferimento al presente Prospetto di Base:

- *Rischio di credito;*
- *Rischi connessi ai procedimenti giudiziari pendenti;*
- *Rischio di liquidità dell'Emittente;*
- *Rischio correlato all'eventuale deterioramento del merito di credito (rating) assegnato all'Emittente;*
- *Rischio operativo;*
- *Rischio di mercato .*

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE

ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

ABETE Luigi - Presidente

EREDE Sergio - Vice Presidente

GALLIA Fabio- Amministratore Delegato e Direttore Generale

ABRAVANEL Roger - Consigliere

BLAVIER Philippe – Consigliere

BONNAFÉ Jean-Laurent – Consigliere

CLAMON Jean - Consigliere

GIROTTI Mario - Consigliere



LEMÉE Bernard - Consigliere
MAZZOTTO Paolo – Consigliere
MERLO Silvia - Consigliere
MICOSI Stefano – Consigliere
SABET Jean-Paul – Consigliere
SIRE Antoine - Consigliere
VILLEROY DE GALHAU Francois - Consigliere

COLLEGIO SINDACALE

PICCINELLI Pier Paolo - Presidente
MAISTO Guglielmo - Sindaco Effettivo
MANZITTI Andrea - Sindaco Effettivo
LUDOVICI Paolo – Sindaco Supplente
PARDI Marco - Sindaco Supplente

PRINCIPALI AZIONISTI

Alla data del presente Supplemento BNP Paribas S.A. detiene il 100% del capitale di BNL.

DENOMINAZIONE E SEDE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

L'Assemblea degli azionisti dell'Emittente in data 29 aprile 2010 ha deliberato di conferire l'incarico di revisione legale ai sensi del Dlgs. 39/2010 per gli esercizi dal 2010 al 2018 alla società Deloitte & Touche S.p.A. (la "Società di Revisione") con sede legale in Via Tortona n. 25 – 20144 Milano, iscritta alla sezione ordinaria del Registro delle Imprese presso la CCIAA di Milano, al n. 03049560166, iscritta presso l'Albo Speciale delle società di revisione tenuto dalla Consob ai sensi dell'art. 161 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (T.U.F.) e dell'art. 43, comma 1, lettera i), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, al n. 14182 del 29 luglio 2003, numero d'ordine 48, codice Consob 264848. Network di appartenenza Deloitte Touche Tohmatsu.

La Società di Revisione ha espresso un giudizio senza rilievi con apposite relazioni per il bilancio d'esercizio dell'Emittente e per il bilancio consolidato del Gruppo BNL relativi agli esercizi 2010 e 2011; le relazioni della Società di Revisione sono incluse nei fascicoli del bilancio d'esercizio della BNL S.p.A. e del bilancio consolidato del Gruppo BNL, messi gratuitamente a disposizione del pubblico come indicato nel successivo capitolo 7 "Documenti accessibili al pubblico"

STORIA E SVILUPPO DELL'EMITTENTE

L'emittente, costituita come BNL Progetto SpA con atto in data 1° febbraio 2007, ha assunto la denominazione di "Banca Nazionale del Lavoro SpA" a seguito del conferimento, con efficacia 1° ottobre 2007, del ramo di azienda "banca commerciale" da parte della conferente "Banca Nazionale del Lavoro SpA".

La conferente Banca Nazionale del Lavoro, fondata nel 1913 come Istituto Nazionale di Credito per la Cooperazione, con lo scopo principale di finanziare le attività delle



imprese cooperative italiane, il 18 marzo 1929 aveva assunto la denominazione di Banca Nazionale del Lavoro, trasformandosi dal 25 luglio 1992 in società per azioni in esecuzione della deliberazione dell'Assemblea del 30 aprile 1992.

In data 1 Ottobre 2007, in un momento immediatamente successivo al predetto conferimento, la conferente Banca Nazionale del Lavoro è stata incorporata dal socio unico BNP Paribas S.A..

La Banca è denominata "Banca Nazionale del Lavoro SpA" e, in forma contratta, "BNL SpA" (cfr. art. 1 dello Statuto). La denominazione commerciale è "BNL".

Ai sensi dell'art. 3 dello Statuto della Banca, la durata dell'emittente è fissata sino al 31 dicembre 2050.

BNL SpA è iscritta nel Registro delle Imprese di Roma con il numero 09339391006. Tale numero corrisponde anche alla Partita Iva e al Codice Fiscale.

BNL SpA è iscritta all'Albo delle Banche presso la Banca d'Italia al n. 5676 ed è Capogruppo del Gruppo Bancario Banca Nazionale del Lavoro iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari presso la Banca d'Italia al n. 1005.

BNL SpA ha la propria sede legale e Direzione Generale in Roma, Via V. Veneto 119, tel. 06 47021.

La Banca Nazionale del Lavoro è costituita in Italia in forma di società per azioni ed opera secondo il diritto italiano.

PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ AZIENDALI

La Banca ha per oggetto, ai sensi dell'articolo 4 dello statuto, la raccolta del risparmio e l'esercizio del credito nelle sue varie forme, in Italia e all'estero, ed esercita tutte le principali aree di attività bancaria e finanziaria, anche ad alto contenuto innovativo, secondo la disciplina propria di ciascuna, destinate sia alla clientela *corporate* sia *retail* e *private*. La Banca può, inoltre, emettere obbligazioni ed altri titoli similari, nel rispetto delle vigenti disposizioni normative, e costituire fondi pensione aperti ai sensi delle applicabili disposizioni di legge.

I prodotti offerti dal Gruppo BNL variano dai tradizionali prestiti a breve, medio e lungo termine alla concessione di linee di credito revolving, ai servizi di pagamento. Gli impieghi alla clientela del Gruppo sono rappresentati da un'ampia tipologia di finanziamenti quali, ad esempio, crediti ipotecari, prestiti diretti e credito al consumo.

CAPITALE SOCIALE

Il capitale sociale di BNL, sottoscritto e interamente versato, ammonta ad Euro 2.076.940.000, ed è rappresentato da n. 2.076.940.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1 ciascuna, tutte detenute dal Socio unico BNP Paribas S.A. – Parigi.

ATTO COSTITUTIVO E STATUTO

La Banca Nazionale del Lavoro è costituita dal 1/2/2007 con denominazione BNL Progetto SpA, verbale a rogito Notaio Dr. Mario Liguori (repertorio n. 148396, raccolta n. 31778), iscritta al Registro delle Imprese di Roma in data 6/2/2007 al n. 09339391006.



Il 1/10/2007, data di efficacia del conferimento da parte di Banca Nazionale del Lavoro SpA del ramo di azienda "banca commerciale" a BNL Progetto SpA, la società ha assunto la denominazione di Banca Nazionale del Lavoro SpA ed esercita l'attività bancaria, giusta autorizzazione della Banca d'Italia in data 25/5/2007.
Lo Statuto vigente è quello depositato presso il Registro delle Imprese di Roma.



3. INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE

POSIZIONE FINANZIARIA DELL'EMITTENTE

Si riporta di seguito una sintesi degli indicatori patrimoniali ed economici dell'Emittente tratti dal bilancio consolidato al 31/12/2011 ed al 31/12/2010 sottoposto a revisione.

Tabella 1: Patrimonio di vigilanza e coefficienti patrimoniali consolidati

	<i>milioni di Euro e %</i>	
	31/12/2011	31/12/2010
Total Capital Ratio	10,5	10,2
Tier 1 Capital Ratio	7,7	7,2
Core Tier 1 Ratio	7,0 (*)	7,2
Importo attività ponderate per il rischio	75.348	77.154
Patrimonio di Vigilanza	7.902	7.841
<i>di base</i>	5.797	5.543
<i>supplementare</i>	2.105	2.298

(*) In ottica di Basilea III, il *core tier 1 ratio* è stato depurato, nel 2011, degli strumenti non innovativi di capitale.

Nel corso del 2011, si è mantenuto il livello complessivo del patrimonio di vigilanza e razionalizzato i costi della provvista mediante la concessione da parte della controllante BNP Paribas di un prestito subordinato (lower Tier 2) di nominali 500 milioni e il rimborso anticipato, alla stessa, di un prestito subordinato a tasso variabile di nominali 250 milioni (upper Tier 2).

Il patrimonio di vigilanza supplementare ha risentito inoltre per 244 milioni della scadenza naturale e dei riacquisti avvenuti nel 2011 di strumenti ibridi (upper Tier 2) nonché, per 200 milioni, degli ammortamenti figurativi calcolati ai fini prudenziali. In tale ambito, i finanziamenti subordinati della controllante BNPP computati nel patrimonio di vigilanza ammontano a 1.700 milioni di euro, a conferma del ruolo svolto dalla stessa controllante in materia di requisiti prudenziali di pertinenza dell'Emittente.

Con decorrenza 1° luglio 2011, al termine della concertazione tra la Banca d'Italia e l'Autorité de Contrôle Prudentiel francese (ACP), il Gruppo BNP Paribas è stato autorizzato a estendere a BNL l'utilizzo del proprio modello avanzato (AMA) per il calcolo del requisito patrimoniale a fronte del rischio operativo. Inoltre, a partire dai risultati relativi al bilancio annuale dell'Emittente al 31/12/2011, l'ACP ha anche rilasciato a BNP Paribas l'autorizzazione a estendere a BNL l'uso del suo modello interno sui rischi di mercato. L'utilizzo di tali modelli ha comportato la riduzione delle attività di rischio ponderato operativi a 3.216 milioni di Euro dai 4.915 milioni misurati alla fine dello scorso esercizio (-34,6%) e la riduzione delle attività di rischio ponderato di mercato a 125 milioni contro i 1.114 milioni del 31 dicembre 2010 (-88,7%).



Tabella 2: Principali indicatori di rischiosità creditizia consolidati

	<i>(milioni di Euro)</i>	
	31/12/2011	31/12/2010
Sofferenze lorde / Impieghi lordi (clientela)	7,8	6,5
Sofferenze nette / Impieghi netti (clientela)	3,3	2,7
Partite anomale lorde / Impieghi lordi (clientela)	12,4	10,6
Partite anomale nette / Impieghi netti (clientela)	6,8	5,9

L'aggravarsi della congiuntura economica si è riflesso sulla qualità degli attivi e sul conseguente **costo del rischio** che, pur mantenendosi su valori elevati (819 milioni rispetto ai 844 milioni dell'esercizio 2010) mostra segni di rallentamento (-3,0%). La diminuzione è ascrivibile essenzialmente ai minori flussi per deterioramento del credito (-6,6%).

Il **totale dei crediti deteriorati (partite anomale)**, al netto delle rettifiche di valore, è pari a 5.419 milioni e risulta in aumento di 774 milioni (+16,7%) rispetto al 31 dicembre 2010. L'aggregato rappresenta il 6,8% del portafoglio "crediti verso la clientela" (5,9% nel 2010). Nel dettaglio dei crediti deteriorati, le **sofferenze** si attestano a 6.588 milioni nei valori lordi (+22,5%) e a 2.602 milioni sui valori netti (+25,5%). Il loro grado di copertura, definito quale rapporto tra le rettifiche di valore e l'esposizione lorda per cassa, è pari al 60,5%, mentre l'incidenza sui crediti a clientela è del 3,3%. Gli **incagli**, pari a 1.690 milioni al netto delle rettifiche (2.464 milioni al lordo), risultano in aumento del 3% rispetto ai 1.640 milioni al 31 dicembre 2010. L'incidenza sui crediti verso clientela è del 2,1% e il grado di copertura è del 31,4%. I **crediti ristrutturati**, al netto delle rettifiche di valore, sono aumentati nell'esercizio di 138 milioni attestandosi a 519 milioni (381 milioni a fine 2010). Il loro grado di copertura è del 20,3%. Il valore dei **crediti scaduti** è pari, al 31 dicembre 2011, a 712 milioni prima delle rettifiche (647 milioni al 31 dicembre 2010) e a 608 milioni al netto (551 milioni il dato a confronto); il loro grado di copertura è del 14,6%. Infine, il portafoglio dei crediti in bonis verso clientela risulta, al 31 dicembre 2011, coperto da rettifiche collettive per una percentuale pari allo 0,7% (0,8 % al 31 dicembre 2010).

Tabella 3: Principali dati di conto economico consolidati

	<i>(milioni di Euro)</i>		
	Esercizio 2011	Esercizio 2010	Var %
Margine d'interesse	1.895	1.891	+0,2
Margine di intermediazione	3.085	3.021	+2,1



Risultato netto della gestione finanziaria ed assicurativa	2.404	2.294	+4,8
Costi operativi	(1.917)	(2.059)	-6,9
Utile netto	207	56	+269,6

Tabella 4: Principali dati di stato patrimoniale consolidati

	<i>(milioni di Euro)</i>		
	Esercizio 2011	Esercizio 2010	Var %
Raccolta diretta (1)	45.656	47.840	-4,6
Raccolta indiretta (2)	26.979	28.035	-3,8
Attività finanziarie (3)	7.807	6.947	+12,4
Impieghi (4)	83.914	84.871	-1,1
Totale attivo	97.943	98.022	-0,1
Patrimonio netto	5.095	5.120	-0,5
Capitale sociale	2.077	2.077	-

(1) Include i debiti vs clientela, i titoli in circolazione e le passività finanziarie valutate al fair value (titoli strutturati)

(2) Altri titoli di terzi in deposito (escluse gestioni di portafoglio)

(3) Include Attività finanziarie detenute per la negoziazione (voce 20) e Attività finanziarie disponibili per la vendita (voce 40)

(4) Include Crediti vs banche (voce 60) e Crediti vs clientela (voce 70)

Il totale delle **attività finanziarie della clientela**, che include sia la raccolta diretta, sia la raccolta amministrata (indiretta), si attesta al 31 dicembre 2011 a 72.635 milioni e risulta in calo del 4,3% rispetto ai valori di fine 2010. Il **risparmio amministrato** è stato penalizzato, soprattutto a partire dall'estate scorsa, dal forte deprezzamento delle attività finanziarie correlato alla crisi del debito statale, sia in Italia sia negli altri Paesi economicamente più deboli dell'Area dell'Euro.

La **raccolta diretta da clientela** mostra un calo del 4,6% rispetto al 31 dicembre 2010. La flessione dell'aggregato è riconducibile ad una ricomposizione del *funding* in linea con l'attuale *policy*. In particolare, la raccolta in titoli obbligazionari, pari a 9.535 milioni di euro, mostra nell'anno un calo del 29,5% (13.519 milioni nel 2010), viceversa i debiti verso clientela, pari a 36.121 milioni di euro, evidenziano un significativo incremento pari al 5,2% (34.321 milioni nel 2010), grazie anche al rafforzamento della rete territoriale realizzato negli ultimi anni e a una migliore attenzione commerciale con la clientela "*corporate*".

Nel corso del 2011 il patrimonio netto risulta diminuito di 25 milioni per effetto delle variazioni di seguito descritte.

Oltre alla componente data dall'utile d'esercizio del Gruppo, di 207 milioni di euro, le altre variazioni in incremento (5 milioni) sono state determinate:



- per 1 milione dall'effetto dell'ingresso nel perimetro di consolidamento all'equity della società PerMicro SpA, acquistata da BNL SpA in data 6 dicembre 2011;
- per 4 milioni dalla rilevazione, in contropartita del conto economico, dei costi connessi ai premi di incentivazione del personale mediante strumenti di patrimonio della controllante BNPP (vendita di azioni BNP Paribas a sconto, stock option e stock granting) come previsto dall'IFRS2 "Operazioni con azioni proprie e del gruppo".

Le variazioni in decremento (237 milioni) si riferiscono alla variazione di fair value dei titoli disponibili per la vendita e sostanzialmente dei titoli di Stato oggetto di micro copertura per il solo rischio di tasso.

Una completa descrizione dell'andamento dei principali dati patrimoniali ed economici dell'Emittente è contenuta nella "Relazione sulla gestione" del bilancio consolidato al 31/12/2011, consultabile sul sito *internet* dell'Emittente.

Per maggiori dettagli in merito alle informazioni finanziarie e patrimoniali dell'Emittente si rinvia a quanto indicato al capitolo 11 del Documento di Registrazione.

IMPIEGO DEI PROVENTI

L'ammontare netto ricavato dall'emissione delle Obbligazioni è destinato all'esercizio dell'attività creditizia della Banca.



4. TENDENZE PREVISTE

4.1 Cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive dell'Emittente dalla data dell'ultimo bilancio sottoposto a revisione pubblicato

L'Emittente dichiara che dalla data dell'ultimo bilancio annuale dell'Emittente sottoposto a revisione contabile e pubblicato (31/12/2011), non si ravvisano cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive dell'Emittente.

4.2 Informazioni su tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'emittente almeno per l'esercizio in corso

L'economia italiana continua a muoversi in uno scenario di incertezza, in cui le manovre di risanamento dei conti pubblici influiscono favorevolmente sull'apprezzamento del rischio sovrano, ma si confrontano con il ritorno in recessione dell'attività produttiva. Diversi fattori condizionano sfavorevolmente la crescita del credito bancario così come la dinamica della raccolta. A questi fattori si sommano per le banche le esigenze di adeguamento alle nuove normative nazionali e internazionali a tutela dell'equilibrio e della solidità del sistema finanziario nonché a protezione dei consumatori.

In tale contesto, l'Emittente intende focalizzarsi sullo sviluppo costante della raccolta da clientela a condizioni competitive e sulla conferma del proprio ruolo di banca dell'economia reale a sostegno delle imprese e delle famiglie, rinnovando l'attenzione al controllo della propria efficienza operativa, proseguendo con le iniziative di spesa e di investimento destinate allo sviluppo dell'operatività commerciale, alla crescita professionale delle risorse ed alla diffusione di un'efficace cultura del rischio e della compliance.

Oltre all'impatto della menzionata congiuntura economica, peraltro già evidenziata nella sezione relativa ai fattori di rischio del Documento di Registrazione cui si rinvia (Paragrafo 3.1), l'Emittente non è a conoscenza di ulteriori tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti che potrebbero avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso.



5. CAMBIAMENTI SIGNIFICATIVI NELLA SITUAZIONE FINANZIARIA DELL'EMITTENTE ED EVENTI RECENTI

L'Emittente dichiara che non si segnalano cambiamenti significativi nella situazione finanziaria o commerciale dell'Emittente, verificatisi dalla chiusura dell'ultimo esercizio per il quale sono state pubblicate informazioni finanziarie sottoposte a revisione.

5.1 Eventi recenti

Non si sono verificati fatti recenti sostanzialmente rilevanti sulla valutazione della solvibilità dell'Emittente.



7. DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO

Si dichiara che, per la durata di validità del presente Prospetto di Base, possono essere consultati presso la sede legale della Banca Nazionale del Lavoro SpA, in Via V. Veneto n. 119, Roma e sul sito internet dell'Emittente (www.bnl.it) i seguenti documenti:

- lo statuto sociale;
- il bilancio individuale e consolidato relativo all' esercizio chiuso al 31/12/2011;
- il bilancio individuale e consolidato relativo all' esercizio chiuso al 31/12/2010;
- il Documento di Registrazione.

Le ulteriori informazioni contabili periodiche dell'Emittente redatte successivamente alla data di redazione del presente Documento di Registrazione saranno messe a disposizione sul sito internet dell'Emittente.



SEZIONE VI

La sezione V del Prospetto di Base è interamente sostituita dalla presente:

DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE

Il Documento di Registrazione è stato depositato presso la CONSOB in data 28/05/2012, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 12043720 del 23/05/2012. Tale documento è incluso mediante riferimento nel presente Prospetto di Base.



SEZIONE VII

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 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 28/05/2012 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 12043720 del 23/05/2012, 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.

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 e il Quarto Supplemento 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.