



SECONDO 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 Prospetto di Base depositato presso la CONSOB in data 14/03/2014 a seguito di approvazione comunicata con nota 0019695/14 del 13/03/2014 (il **“Secondo Supplemento al Prospetto di Base”**).

Il presente Secondo Supplemento al Prospetto di Base 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 al Prospetto di Base è stato depositato presso la Consob in data 16/01/2015 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0002934/15 del 14/01/2015.

L'informativa completa sull'Emittente e sull'offerta degli strumenti finanziari può essere ottenuta solo sulla base della consultazione congiunta del Prospetto di Base, ivi incluso il Documento di Registrazione depositato presso la CONSOB in data 06/06/2014 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0046990/14 del 05/06/2014, del Primo Supplemento al Prospetto di Base, del Secondo Supplemento al Prospetto di Base e, con riferimento a ciascuna offerta che sarà effettuata nell'ambito del programma, delle pertinenti Condizioni Definitive.



L'adempimento di pubblicazione del presente Secondo Supplemento al 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.

Il Secondo Supplemento al Prospetto di Base 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.

Gli investitori che hanno già concordato di sottoscrivere le Obbligazioni prima della pubblicazione dei Supplementi ai Prospetti di Base 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) 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.



INDICE

SEZIONE I: DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'	4
SEZIONE II: MOTIVAZIONI DEL SUPPLEMENTO	5
SEZIONE III: NOTA DI SINTESI	6
SEZIONE IV: NOTA INFORMATIVA	7
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 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 al Prospetto di Base 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 in data 18 dicembre 2014, l'agenzia internazionale Standard & Poor's ha ridotto il rating di lungo periodo di BNL da "BBB" con "outlook Negativo" a "BBB-" con "outlook Stabile". Il rating di breve periodo passa da "A-2" ad "A-3".

Tale azione è da ricondurre ai criteri utilizzati dalla menzionata agenzia che limita di fatto il massimo rating attribuibile ad una singola istituzione finanziaria al rating sovrano dell'Italia.

Tale intervento rende necessaria la redazione del presente Supplemento al Prospetto di Base.

Gli investitori che hanno già concordato di sottoscrivere le Obbligazioni prima della pubblicazione del presente Supplemento al Prospetto di Base 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 al Prospetto di Base 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.

Alla data di pubblicazione del presente Supplemento al Prospetto di Base non vi sono offerte in corso.



SEZIONE III

NOTA DI SINTESI

L' Elemento B.17 riportato nella Sezione B-Emittente è interamente sostituito dal presente:

B.17	Rating attribuiti all'Emittente	Alla data del 5 gennaio 2015 risultano attribuiti alla BNL i seguenti rating:			
			Standard & Poor's	Moody's	Fitch
		Lungo Termine	BBB-	Baa2	A-
		Outlook	Stabile	Stabile	Stabile
		Breve Termine	A-3	Prime -2	F1
		Ultimo aggiornamento	18/12/2014	08/04/2014	13/05/2014



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:

(i) Rating attribuiti all'Emittente

In data 18 dicembre l'agenzia di Rating Standard & Poor's ha fatto seguire all'azione di modifica del rating sovrano dell'Italia da 'BBB/A-2' a "BBB-/A-3", del 5 dicembre 2014, la stessa azione di riduzione anche per BNL. Tale azione - che ha riguardato tutte le banche italiane aventi rating BBB - è da ricondurre ai criteri utilizzati dalla menzionata agenzia che limita di fatto il massimo rating attribuibile ad una singola istituzione finanziaria al rating sovrano dell'Italia.

Alla data del 5 gennaio 2015 risultano attribuiti alla BNL i seguenti rating:

	Standard & Poor's	Moody's	Fitch
Lungo Termine	BBB- (1)	Baa2 (4)	A- (7)
Outlook	Stabile (2)	Stabile (5)	Stabile(8)
Breve Termine	A-3 (3)	Prime -2 (6)	F1 (9)
Ultimo aggiornamento	18/12/2014	08/04/2014	13/05/2014

⁽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 Stabile: indica che la valutazione non è destinata a cambiare. (Fonte: Standard & Poor's)

⁽³⁾ A-3: 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 adeguata. (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 stabile: indica la bassa probabilità di cambiamenti di rating nel medio termine. (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-: Adeguata capacità 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)

Tutte e tre le agenzie di rating summenzionate hanno presentato domanda di registrazione a norma del Regolamento (CE) 1060/2009 e successive modifiche e integrazioni e, alla data del presente Prospetto di Base, tutte e tre le summenzionate agenzie risultano registrate a norma del summenzionato Regolamento.

Di seguito uno schema riepilogativo in cui sono riportate alla data del presente documento le scale di *rating* utilizzate dalle agenzie di rating, Fitch, Standard & Poor's e Moody's:

	FITCH		S&P		MOODY'S		
	L.T.	S.T.	L.T.	S.T.	L.T.	S.T.	
INVESTMENT GRADE	AAA	F-1+	AAA	A-1+	Aaa	P-1	
	AA+	F-1+	AA+	A-1+	Aa1	P-1	
	AA	F-1+	AA	A-1+	Aa2	P-1	
	AA-	F-1+	AA-	A-1+	Aa3	P-1	
	A+	F-1	A+	A-1	A1	P-1	
	A	F-1	A	A-1	A2	P-1	
	A-	F-2	A-	A-2	A3	P-1	
	BBB+	F-2	BBB+	A-2	Baa1	P-2	
	BBB	F-3	BBB	A-3	Baa2	P-3	
	BBB-	F-3	BBB-	A-3	Baa3	P-3	
	SPE CUL	BB+	B	BB+	B	Ba1	Not Prime



BB	B	BB	B	Ba2	Not Prime
BB-	B	BB-	B	Ba3	Not Prime
B+	B	B+	B	B1	Not Prime
B	B	B	B	B2	Not Prime
B-	B	B-	B	B3	Not Prime
CCC+	C	CCC+	C	Caa1	Not Prime
CCC	C	CCC	C	Caa2	Not Prime
CCC-	C	CCC-	C	Caa3	Not Prime
CC	C	CC	C	Ca	Not Prime
C	C	C	C	C	Not Prime
DDD	D	D	D		
DD	D				
D	D				

Per la durata di validità del presente Prospetto di Base, l'Emittente pubblicherà informazioni aggiornate sui propri rating sul sito web www.bnl.it.

(ii) Rating attribuiti agli strumenti finanziari

L'Emittente non intende richiedere alcun giudizio di rating per le Obbligazioni.



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 [•]]

Le Obbligazioni sono caratterizzate da una rischiosità molto elevata il cui apprezzamento da parte del potenziale investitore potrebbe essere ostacolato dalla loro complessità. E' quindi necessario che il potenziale investitore sottoscriva tali Obbligazioni solo dopo averne compreso la natura e il grado di esposizione al rischio che esse comportano. Si consideri, pertanto, che l'investimento nelle Obbligazioni in quanto strumenti finanziari di particolare complessità non è adatto alla generalità degli investitori.

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*" con possibilità di rimborso anticipato a favore dell'Emittente o dell'obbligazionista e con possibilità di ammortamento periodico redatte dalla Banca Nazionale del Lavoro SpA in qualità di Emittente e trasmesse alla Consob in data [•].

Le presenti Condizioni Definitive sono state elaborate ai fini dell'art. 5, paragrafo 4, della direttiva 2003/71/CE (la "Direttiva Prospetti") e devono essere lette congiuntamente al Documento di Registrazione dell'Emittente depositato presso la CONSOB in data 06/06/2014 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0046990/14 del 05/06/2014, al Prospetto di Base depositato presso la Consob in data 14/03/2014 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0019695/14 del 13/03/2014, al Primo Supplemento al Prospetto di Base depositato presso la CONSOB in data 06/06/2014 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0046990/14 del 05/06/2014, al



Secondo Supplemento al Prospetto di Base depositato presso la CONSOB 16/01/2015 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0002934/15 del 14/01/2015.

L'informativa completa sui termini e condizioni delle Obbligazioni può essere ottenuta solo dalla lettura congiunta del Prospetto di Base, del Documento di Registrazione e dei documenti inclusi per riferimento, del Primo Supplemento al Prospetto di Base, del Secondo Supplemento al Prospetto di Base e delle presenti Condizioni Definitive.

Alle presenti Condizioni Definitive è allegata la Nota di Sintesi relativa alla Singola Emissione.

Il Prospetto di Base, il Documento di Registrazione, il Primo Supplemento al Prospetto di Base, il Secondo Supplemento al Prospetto di Base, le presenti Condizioni Definitive e i Termini e Condizioni 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.

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.