



**PRIMO SUPPLEMENTO
AL
PROSPETTO DI BASE**

relativo al programma di offerta di prestiti obbligazionari denominato

BNL Obbligazioni *Zero Coupon*

e

**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***

*con possibilità di rimborso anticipato a favore dell'Emittente o dell'obbligazionista e
con possibilità di ammortamento periodico*

*(il "Programma")
di*

BANCA NAZIONALE DEL LAVORO SPA

Il presente documento costituisce un Supplemento al Prospetto di Base depositato presso la CONSOB in data 02/04/2015 a seguito di approvazione comunicata con nota 0025247/15 del 01/04/2015 (il "**Primo Supplemento al Prospetto di Base**").

Il Primo 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 Primo Supplemento al Prospetto di Base è stato depositato presso la Consob in data 08/06/2015 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0045585/15 del 05/06/2015.

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 08/06/2015 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0045585/15 del 05/06/2015 e del Primo 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 Primo 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 Primo 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.



INDICE

SEZIONE I: DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'	4
SEZIONE II: MOTIVAZIONI DEL SUPPLEMENTO.....	5
SEZIONE III: FRONTESPIZIO AL PROSPETTO DI BASE.....	6
SEZIONE IV: NOTA DI SINTESI.....	8
SEZIONE V: FATTORI DI RISCHIO.....	18
SEZIONE VI: DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE.....	19
SEZIONE VII: MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE.....	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 Primo Supplemento al Prospetto di Base.

- 1.2** Il Primo Supplemento al Prospetto di Base è conforme al modello pubblicato mediante deposito presso Consob in data 08/06/2015 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0045585/15 del 05/06/2015.
La Banca Nazionale del Lavoro SpA dichiara che, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni contenute nel Primo 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

Con il presente Primo Supplemento al Prospetto di Base 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. 0045585/15 del 05/06/2015.

Tali interventi rendono necessaria la redazione del presente Primo Supplemento al Prospetto di Base.

Gli investitori che hanno già concordato di sottoscrivere le Obbligazioni prima della pubblicazione del Primo 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 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 seguente:

PROSPETTO DI BASE

relativo al programma di offerta di prestiti obbligazionari denominato

BNL Obbligazioni Zero Coupon

e

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*

*con possibilità di rimborso anticipato a favore dell'Emittente o dell'obbligazionista e
con possibilità di ammortamento periodico*

(il "Programma")

di

BANCA NAZIONALE DEL LAVORO SPA

Le Obbligazioni con cedole legate alla variazione percentuale dell'Indice dei Prezzi al Consumo con possibilità di *cap* e/o *floor* sono caratterizzate da una rischiosità molto elevata, il cui apprezzamento da parte dell'investitore è 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, sia tramite la lettura del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive sia avvalendosi dell'assistenza dell'intermediario.

Si consideri che l'investimento in tali Obbligazioni in quanto strumenti finanziari di particolare complessità non è adatto alla generalità degli investitori; pertanto prima di effettuare una qualsiasi operazione avente ad oggetto tali Obbligazioni, ai sensi della normativa vigente, l'intermediario dovrà verificare se l'investimento è appropriato per l'investitore e, in occasione della prestazione del servizio di consulenza in materia di investimenti o di gestione di portafogli, dovrà valutare se l'investimento è adeguato per il medesimo.

Il presente Prospetto di Base è stato depositato presso la CONSOB in data 02/04/2015 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0025247/15 del 01/04/2015.

Il presente documento, unitamente al Documento di Registrazione incorporato mediante riferimento così come depositato presso la Consob in data 08/06/2015 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0045585/15 del 05/06/2015 e al Primo Supplemento al Prospetto di Base depositato presso la CONSOB in data 08/06/2015 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0045585/15 del 05/06/2015, costituiscono il prospetto di base (il "Prospetto di Base") ai sensi della Direttiva 2003/71/CE (la "Direttiva Prospetti") così come successivamente modificata ed integrata ed è redatto in conformità al Regolamento 2004/809/CE (il "Regolamento CE") così come successivamente modificato e integrato ed alla delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche. Tale Prospetto di Base verrà completato dalle informazioni contenute nelle Condizioni Definitive relative alle singole emissioni di Obbligazioni. Inoltre alle Condizioni definitive sarà allegata la Nota di Sintesi dell'emissione.

Il Prospetto di Base, il Documento di Registrazione, il Primo Supplemento al Prospetto di Base sono 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 e sono altresì consultabili, 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.

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.



SEZIONE IV

NOTA DI SINTESI

La “Sezione B - Emittente” è interamente sostituita dalla presente:

Sezione B – Emittente

B.1	Denominazione legale e commerciale dell’Emittente	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”.
B.2	Domicilio e forma giuridica, legislazione in base alla quale opera e suo paese di costituzione	La Banca Nazionale del Lavoro è costituita in Italia in forma di società per azioni ed opera secondo il diritto italiano. BNL SpA ha la propria sede legale e Direzione Generale in Roma, Via V. Veneto 119, tel. 06 47021.
B.4b	Descrizione delle tendenze note riguardanti l’Emittente e i settori in cui opera	<p>Dopo il deludente consuntivo del 2014, l’economia italiana mostra credibili segnali di ripresa alla cui origine sono tre importanti fattori: la caduta dei corsi petroliferi, il dispiegarsi (almeno fino a settembre 2016) del programma di Quantitative Easing messo a punto dalla Banca Centrale Europea; la rilevante svalutazione dell’euro rispetto a tutte le principali valute.</p> <p>La prima circostanza riduce sensibilmente il costo delle importazioni energetiche. La seconda dovrebbe abbassare ulteriormente i tassi d’interesse con evidenti benefici sia per il settore pubblico sia per le imprese, entrambi caratterizzati da rilevanti esposizioni debitorie. La terza accrescerà la competitività delle vendite nei paesi esterni all’area euro.</p> <p>Ne dovrebbero derivare benefici per le banche tanto per quanto riguarda il volume dell’attività di finanziamento quanto per il costo del rischio. La discesa dei tassi d’interesse a livelli minimi avrà tuttavia un impatto sfavorevole sul margine d’interesse e quindi sul totale dei ricavi.</p> <p>Nella prospettiva 2015 potrebbero riproporsi i rischi e gli elementi di incertezza che hanno caratterizzato lo sviluppo economico e patrimoniale delle banche italiane nel più recente passato.</p> <p>Oltre all’impatto della menzionata congiuntura economica, 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.</p>
B.5	Descrizione della struttura organizzativa del gruppo di cui fa parte l’Emittente e posizione che l’Emittente vi occupa	La BNL SpA - soggetta all’attività di direzione e coordinamento da parte del socio unico BNP Paribas S.A - è la società capogruppo del Gruppo Bancario BNL le cui principali attività includono, oltre all’attività bancaria più tradizionale (svolta da BNL SpA e Artigiancassa S.p.A), la negoziazione in conto proprio e di terzi di titoli e valute e la distribuzione di prodotti assicurativi (svolta da BNL SpA), l’attività di merchant acquiring (svolta da BNL POSitivity Srl) e l’attività di credito al consumo (BNL Finance S.p.A). Dal 1° ottobre 2014 è operativa Business Partner Italia, la nuova società nata per offrire servizi specializzati e di eccellenza a tutte le società del Gruppo BNP Paribas presenti in Italia in una logica di partnership e di integrazione trasversale.
B.9	Previsioni o stime degli utili	Non applicabile. Il presente Prospetto di Base non include previsioni o stime degli utili.
B.10	Descrizione della natura di	La Società di Revisione ha espresso un giudizio senza rilievi con apposite



	eventuali rilievi contenuti nella relazione di revisione relativa alle informazioni finanziarie relative agli esercizi passati	relazioni per il bilancio d'esercizio dell'Emittente e per il bilancio consolidato del Gruppo BNL relativi agli esercizi 2013 e 2014.																																																																																				
B.12	Informazioni finanziare selezionate sull'Emittente relative agli esercizi passati	<p>Si riporta di seguito una sintesi degli indicatori patrimoniali ed economici dell'Emittente redatti sulla base del bilancio consolidato al 31/12/2014 e al 31/12/2013 sottoposti a revisione.</p> <p>Tabella 1: Fondi propri e coefficienti patrimoniali consolidati</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"><i>(milioni di euro e %)</i></th> <th colspan="2">31/12/2014</th> <th>31/12/2013</th> <th>Var%</th> </tr> <tr> <th>regime transitorio (phased in)</th> <th>a regime (fully loaded)</th> <th>a regime (fully loaded)</th> <th>a regime (fully loaded)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Capitale primario di Classe 1 (CET1)</td> <td>5.302</td> <td>4.871</td> <td>4.788</td> <td>1,7</td> </tr> <tr> <td>Capitale aggiuntivo di Classe 1 (AT1)</td> <td>234</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>n/s</td> </tr> <tr> <td>Capitale di Classe 1 (TIER1)</td> <td>5.536</td> <td>4.871</td> <td>4.788</td> <td>1,7</td> </tr> <tr> <td>Capitale di Classe 2 (T2)</td> <td>1.021</td> <td>1.050</td> <td>1.174</td> <td>-10,6</td> </tr> <tr> <td>Fondi Propri</td> <td>6.557</td> <td>5.921</td> <td>5.962</td> <td>-0,7</td> </tr> <tr> <td>Rischio di credito e di controparte</td> <td>46.921</td> <td>46.921</td> <td>53.360</td> <td>-12,1</td> </tr> <tr> <td>Rischio di aggiustamento della valutazione del credito</td> <td>145</td> <td>145</td> <td>286</td> <td>-49,3</td> </tr> <tr> <td>Rischio di regolamento</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>n/s</td> </tr> <tr> <td>Rischi di mercato</td> <td>103</td> <td>103</td> <td>140</td> <td>-26,4</td> </tr> <tr> <td>Rischio operativo</td> <td>3.299</td> <td>3.299</td> <td>3.096</td> <td>6,6</td> </tr> <tr> <td>Attività di rischio ponderate</td> <td>50.468</td> <td>50.468</td> <td>56.882</td> <td>-11,3</td> </tr> <tr> <td>CET 1 capital ratio</td> <td>10,5</td> <td>9,7</td> <td>8,4</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Tier 1 capital ratio</td> <td>11,0</td> <td>9,7</td> <td>8,4</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Total capital ratio</td> <td>13,0</td> <td>11,7</td> <td>10,5</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Attività di rischio ponderate/Totale Attivo</td> <td>62,8%</td> <td></td> <td>66,9%</td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	<i>(milioni di euro e %)</i>	31/12/2014		31/12/2013	Var%	regime transitorio (phased in)	a regime (fully loaded)	a regime (fully loaded)	a regime (fully loaded)	Capitale primario di Classe 1 (CET1)	5.302	4.871	4.788	1,7	Capitale aggiuntivo di Classe 1 (AT1)	234	0	0	n/s	Capitale di Classe 1 (TIER1)	5.536	4.871	4.788	1,7	Capitale di Classe 2 (T2)	1.021	1.050	1.174	-10,6	Fondi Propri	6.557	5.921	5.962	-0,7	Rischio di credito e di controparte	46.921	46.921	53.360	-12,1	Rischio di aggiustamento della valutazione del credito	145	145	286	-49,3	Rischio di regolamento	0	0	0	n/s	Rischi di mercato	103	103	140	-26,4	Rischio operativo	3.299	3.299	3.096	6,6	Attività di rischio ponderate	50.468	50.468	56.882	-11,3	CET 1 capital ratio	10,5	9,7	8,4		Tier 1 capital ratio	11,0	9,7	8,4		Total capital ratio	13,0	11,7	10,5		Attività di rischio ponderate/Totale Attivo	62,8%		66,9%	
<i>(milioni di euro e %)</i>	31/12/2014			31/12/2013	Var%																																																																																	
	regime transitorio (phased in)	a regime (fully loaded)	a regime (fully loaded)	a regime (fully loaded)																																																																																		
Capitale primario di Classe 1 (CET1)	5.302	4.871	4.788	1,7																																																																																		
Capitale aggiuntivo di Classe 1 (AT1)	234	0	0	n/s																																																																																		
Capitale di Classe 1 (TIER1)	5.536	4.871	4.788	1,7																																																																																		
Capitale di Classe 2 (T2)	1.021	1.050	1.174	-10,6																																																																																		
Fondi Propri	6.557	5.921	5.962	-0,7																																																																																		
Rischio di credito e di controparte	46.921	46.921	53.360	-12,1																																																																																		
Rischio di aggiustamento della valutazione del credito	145	145	286	-49,3																																																																																		
Rischio di regolamento	0	0	0	n/s																																																																																		
Rischi di mercato	103	103	140	-26,4																																																																																		
Rischio operativo	3.299	3.299	3.096	6,6																																																																																		
Attività di rischio ponderate	50.468	50.468	56.882	-11,3																																																																																		
CET 1 capital ratio	10,5	9,7	8,4																																																																																			
Tier 1 capital ratio	11,0	9,7	8,4																																																																																			
Total capital ratio	13,0	11,7	10,5																																																																																			
Attività di rischio ponderate/Totale Attivo	62,8%		66,9%																																																																																			



Tabella 2: Principali indicatori di rischiosità creditizia consolidati

				(%)
	31/12/2014	31/12/2013	Dati medi di sistema 2014 (*)	Dati medi di sistema 2013 (**)
Sofferenze lorde / Impieghi lordi clientela	10,5	8,4	8,3	6,9
Sofferenze nette / Impieghi netti clientela	4,4	3,7	n.d.	n.d.
Partite anomale lorde / Impieghi lordi (clientela)	18,0	16,0	15,8	13,7
Partite anomale nette / Impieghi netti (clientela)	10,3	9,7	n.d.	n.d.
Rapporto di copertura delle partite anomale	47,9	43,6	40,8	37,3
Rapporto di copertura delle sofferenze	62,0	59,1	56,9	55,0
Sofferenze nette/Patrimonio netto	48,7	42,4	n.d.	n.d.
Costo del rischio: Rettifiche su crediti/impieghi netti clientela	1,84	1,54	n.d.	n.d.
Rapporto Grandi esposizioni (1)/impieghi netti (2)	3,7	4,7	n.d.	n.d.
Grandi esposizioni - Numero clienti	6	10	n.d.	n.d.
(*) fonte: Banca d'Italia - Rapporto sulla stabilità finanziaria n. 1, aprile 2015 - TAV. 3.1 Banche grandi				
(**) fonte: Banca d'Italia - Rapporto sulla stabilità finanziaria n. 1, maggio 2014 - TAV. 3.1 Banche grandi				
[1] trattasi di importi ponderati secondo la vigente disciplina di vigilanza				
[2] gli impieghi netti sono costituiti dalla somma delle consistenze al 31 dicembre delle voci 60. Crediti verso banche e 70. Crediti verso clientela				



Esposizione verso Governi e Altri Enti Pubblici

Tab. 2.1: Attività finanziarie disponibili per la vendita

(migliaia di euro)

Voci/Valori	31/12/2014	31/12/2013
1. Titoli di debito	3.588.046	2.885.917
a) Governi e Banche Centrali	3.588.046	2.885.917
b) Altri Enti pubblici		
<i>Incidenza sul totale delle attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	92,2%	83,8%

Tab. 2.2: Crediti verso clientela (impieghi netti)

(migliaia di euro)

Tipologia operazioni/Valori	31/12/2014	31/12/2013
1. Titoli di debito	244.336	259.261
a) Governi	-	7.255
b) Altri Enti pubblici	244.336	252.006
2 Finanziamenti verso:	2.702.199	3.042.949
a) Governi	90.194	114.799
b) Altri Enti pubblici	2.612.005	2.928.150
Totale	2.946.535	3.302.210
<i>Incidenza sul totale degli impieghi netti (clientela)</i>	4,75%	5,18%

Tabella 2.3: Attività finanziarie detenute per la negoziazione

(migliaia di euro)

Voci/Valori	31/12/2014	31/12/2013
A. Attività per cassa		
1. Titoli di debito	3.706	46.980
a) Governi e Banche Centrali	1.576	46.980
b) Altri Enti pubblici	2.130	-

Esposizione del portafoglio dell'Emittente al rischio di mercato

Portafoglio bancario: distribuzione per durata residua (per data di riprezzamento) delle attività e delle passività finanziarie

	A Vista	Fin o a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Da oltre 5 anni fino a 10 anni	Oltre 10 anni	Durata indeterminata
1. Attività per cassa	18.267	18.896	8.277.922	1.439.641	11.370.985	5.686.742	5.834.23	0



		47	.83 2					3	
2.	Passività per cassa	36.1 92.9 98	22. 688 .42 2	1.727. 888	581.829	4.589.5 81	577.21 8	33.7 28	575.245
3	Derivati finanziari	12.1 18.3 63	14. 550 .97 5	2.381. 939	2.870.0 88	20.246. 338	6.977.5 54	1.10 1.86 1	-
4	Altre operazioni fuori bilancio	37.6 32			18.417				
	+ Posizioni lunghe	37.6 32	-	-	-	-	-	-	-
	+ Posizioni corte	-	-	-	18.417	-	-	-	-

Derivati creditizi: valori nozionali di fine periodo e medi

(migliaia di euro)

Categorie di operazioni	Portafoglio di negoziazione di vigilanza		Portafoglio bancario	
	su un singolo soggetto	su più soggetti (basket)	su un singolo soggetto	su più soggetti (basket)
1 Acquisti di protezione				
a) Credit default products	11.759	-	-	-
TOTALE 2014	11.759	-	-	-
VALORI MEDI	10.835	-	-	-
TOTALE 2013	9.912	-	-	-
2 Vendite di protezione				
a) Credit default products	11.759	-	-	-
TOTALE 2014	11.759	-	-	-
VALORI MEDI	10.835	-	-	-



TOTALE 2013

9.912

-

-

-

Modello gestionale – Portafoglio di negoziazione di vigilanza

Nel 2014 il VaR gestionale, comprensivo di tutte le componenti di rischio relative alle attività finanziarie appartenenti al portafoglio di negoziazione (incluso quindi la componente cambio), ha oscillato intorno ad un valore medio di circa 132 mila euro, registrando valori di minimo e di massimo pari rispettivamente a 75 e 248 mila euro, al netto del beneficio da diversificazione. La tabella di seguito riportata riassume il VaR disaggregato nelle sue tre componenti.

VaR del portafoglio di negoziazione – anno 2014 (in migliaia di euro)

Fattori di rischio	Fine Periodo	Medio	Massimo	Minimo
IR	161	126	205	74
FX	7	12	64	1
Credit	41	26	93	5
Valore complessivo	163	132	248	75

Tabella 3: Principali dati di conto economico consolidati

(milioni di euro)

	Esercizio 2014	Esercizio 2013	Var %
Margine d'interesse	1.829	1.783	+ 2,6
Margine netto dell'attività bancaria	2.856	3.013	- 5,2
Spese operative	(1.747)	(1.776)	- 1,6
<i>di cui: costi di ristrutturazione</i>	(75)	(88)	- 14,8
Risultato operativo lordo	1.109	1.237	- 10,3
Costo del rischio	(1.211)	(1.146)	+ 5,7
Risultato operativo netto	(102)	91	n/s
Imposte dirette	(9)	2	n/s
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	-	(1)	n/s
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della Capogruppo	(111)	92	n/s

Tabella 4: Principali dati di stato patrimoniale consolidati

(milioni di Euro)

	Esercizio 2014	Esercizio 2013	Var %
Raccolta diretta (1)	44.944	45.985	-2,3
Raccolta indiretta (2)	18.972	24.067	-21,2
Totale attività finanziarie della clientela	63.916	70.052	-8,8
Attività finanziarie (3)	7.053	6.007	+17,4



		<p>Impieghi (4) 66.709 72.596 -8,1</p> <p>Totale attivo (*) 80.330 85.008 -5,5</p> <p>Totale passivo (**) 74.772 79.435 -5,9</p> <p>Patrimonio netto 5.558 5.573 -0,3</p> <hr/> <p>(1) Include i debiti vs clientela, i titoli in circolazione e le passività finanziarie valutate al fair value (titoli strutturati)</p> <p>(2) Altri titoli di terzi in deposito (escluse gestioni di portafoglio)</p> <p>(3) Include Attività finanziarie detenute per la negoziazione (voce 20) e Attività finanziarie disponibili per la vendita (voce 40)</p> <p>(4) Include Crediti vs banche (voce 60) e Crediti vs clientela (voce 70)</p> <p>(*) Il totale attivo è rilevato secondo lo schema ufficiale previsto dalla normativa della Banca d'Italia</p> <p>(**) Il totale del passivo, che non include il Patrimonio netto, è rilevato secondo lo schema ufficiale previsto dalla normativa della Banca d'Italia</p> <p>Tabella 4.1: provvista del Gruppo BNL al 31 dicembre 2014</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>GRUPPO BNL</th> <th>31/12/2014</th> <th>Var %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><i>BNP Paribas</i></td> <td>9.864</td> <td>14,84%</td> </tr> <tr> <td><i>BCE</i></td> <td>9.871</td> <td>14,85%</td> </tr> <tr> <td><i>Altre Banche</i></td> <td>524</td> <td>0,79%</td> </tr> <tr> <td><i>BEI</i></td> <td>1.275</td> <td>1,92%</td> </tr> <tr> <td><i>Customers</i></td> <td>44.944</td> <td>67,61%</td> </tr> <tr> <td><i>Totale raccolta</i></td> <td>66.478</td> <td>100,00%</td> </tr> </tbody> </table> <p>L'Emittente dichiara che dalla data dell'ultimo bilancio annuale sottoposto a revisione contabile e pubblicato (31/12/2014), non si ravvisano cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive dell'Emittente.</p> <p>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.</p>	GRUPPO BNL	31/12/2014	Var %	<i>BNP Paribas</i>	9.864	14,84%	<i>BCE</i>	9.871	14,85%	<i>Altre Banche</i>	524	0,79%	<i>BEI</i>	1.275	1,92%	<i>Customers</i>	44.944	67,61%	<i>Totale raccolta</i>	66.478	100,00%
GRUPPO BNL	31/12/2014	Var %																					
<i>BNP Paribas</i>	9.864	14,84%																					
<i>BCE</i>	9.871	14,85%																					
<i>Altre Banche</i>	524	0,79%																					
<i>BEI</i>	1.275	1,92%																					
<i>Customers</i>	44.944	67,61%																					
<i>Totale raccolta</i>	66.478	100,00%																					
B.13	Descrizione di qualsiasi fatto recente relativo all'Emittente che sia sostanzialmente rilevante per la valutazione della sua solvibilità	Non si sono verificati fatti recenti sostanzialmente rilevanti sulla valutazione della solvibilità dell'Emittente.																					
B.14	Dipendenza all'interno del gruppo	La BNL SpA è soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte del socio unico BNP Paribas S.A. - Parigi, ai sensi dell'art. 2497 cod. civ..																					
B.15	Descrizione delle principali attività dell'Emittente	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 ogni altra attività finanziaria, secondo la disciplina propria di ciascuna, nonché attività connesse o strumentali. 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.																					
B.16	Soggetti che esercitano il controllo sull'Emittente	Alla data del presente documento BNP Paribas S.A. detiene il 100% del capitale di BNL. BNL non è a conoscenza di alcun accordo dalla cui attuazione possa derivare una variazione del proprio assetto di controllo alla data del presente Prospetto di Base.																					



B.17	Rating attribuiti all'Emittente	Alla data del 18 marzo 2015 risultano attribuiti alla BNL i seguenti rating:			
			Standard & Poor's	Moody's	Fitch
		Lungo Termine	BBB-	Baa2	A-
		Outlook	Stabile	Sotto osservazione	Stabile
		Breve Termine	A-3	Prime -2	F1
	Ultimo aggiornamento	18/12/2014	17/03/2015	13/05/2014	

L'elemento "D2 - Informazioni fondamentali sui principali rischi che sono specifici per l'emittente" della "Sezione D – Rischi" è interamente sostituita dalla presente

D.2	Informazioni fondamentali sui principali rischi che sono specifici per l'emittente	<p>Rischi connessi alla crisi economico-finanziaria: La congiuntura economica, la recente dinamica dei mercati finanziari, le prospettive in merito alla solidità ed alla crescita delle economie del Paese in cui la Banca opera, influenzano la capacità reddituale e la solvibilità dell'Emittente nonché la sua affidabilità creditizia.</p> <p>Assumono rilevanza significativa fattori quali le aspettative e la fiducia degli investitori, il livello e la volatilità dei tassi di interesse a breve e lungo termine, i tassi di cambio, la liquidità dei mercati finanziari, la disponibilità e il costo del capitale, la sostenibilità del debito sovrano, i redditi delle famiglie e la spesa dei consumatori, i livelli di disoccupazione, l'inflazione e i prezzi delle abitazioni.</p> <p>Nei periodi di crisi economico-finanziaria, tali elementi amplificano i fattori di rischio di seguito descritti, e potrebbero condurre l'Emittente a subire perdite, incrementi dei costi di finanziamento, riduzioni del valore delle attività detenute, con un potenziale impatto negativo sulla liquidità della Banca e sulla sua stessa solidità patrimoniale.</p> <p>Rischio connesso alla perdita d'esercizio 2014</p> <p>L'Emittente ha registrato nell'esercizio chiuso al 31/12/2014 una perdita d'esercizio pari a 111 milioni di Euro a livello consolidato, 126 milioni di Euro a livello individuale di capogruppo. Non si ritiene tuttavia che ciò modifichi la capacità della banca di assolvere le proprie obbligazioni. Il risultato negativo è legato al proseguimento delle conseguenze della crisi congiunturale che – associandosi all'impatto negativo straordinario derivante dall'applicazione di alcuni nuovi principi contabili ed alla crescita, anch'essa una tantum dei costi di ristrutturazione – ha contribuito alla flessione del risultato operativo lordo ed alla crescita del costo del rischio.</p> <p>Ciò nonostante i coefficienti patrimoniali risultano migliorati rispetto all'esercizio precedente, grazie alle azioni di mitigazione poste in essere sulle componenti più significative di rischio (in particolare di credito), ed al di sopra di quelli richiesti dalle Autorità di Vigilanza</p> <p>Rischio di credito: L'Emittente è esposto ai tradizionali rischi relativi all'attività creditizia. Pertanto l'inadempimento da parte dei clienti ai contratti stipulati ed alle proprie obbligazioni, ovvero l'eventuale mancata o non corretta informazione da parte degli stessi in merito alla rispettiva posizione finanziaria e creditizia, potrebbero avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria dell'Emittente.</p>
------------	---	---



	<p><u>Rischio connesso al deterioramento della qualità del credito</u> L'Emittente è anche esposto al rischio di deterioramento della qualità del credito, tecnicamente effetto naturale del "rischio di credito". Tale rischio è pertanto gestito nell'ambito delle politiche per il presidio del rischio di credito. Alla luce del contesto congiunturale, nel corso del 2014, l'Emittente – al pari con la restante parte del Sistema bancario – ha pertanto assistito ad un deterioramento dei principali indicatori di rischiosità rispetto ai valori medi espressi dal sistema bancario con riferimento alle "Banche Grandi", che rappresentano il 22% del sistema complessivo. In particolare, al 31 dicembre 2014 il rapporto tra sofferenze lorde/impieghi lordi clientela è pari a 10,5% (rispetto a 8,3% dei dati Medi di Sistema 2014), il rapporto Partite anomale lorde / Impieghi lordi (clientela) è pari a 18% (rispetto a 15,8% dei dati Medi di Sistema 2014), tuttavia il rapporto di copertura di tali voci per l'Emittente è superiore rispetto a quello registrato dai dati Medi di Sistema 2014. Si evidenzia infine che l'Emittente non ha proceduto nell'anno precedente ad accantonamenti di portata straordinaria e non ha subito impatti negativi significativi dall'Asset Quality Review condotta dalla Banca Centrale Europea, nel cui ambito l'Emittente è risultato tra i meno colpiti del Sistema.</p> <p><u>Rischio operativo:</u> l'Emittente, al pari di altri istituti bancari, è esposto al rischio operativo. Tale rischio consiste nel rischio di perdite nello svolgimento dell'attività aziendale derivante da inadeguatezza o dalla disfunzione di processi interni, o da eventi esterni intenzionali, accidentali o naturali, eventi che, pur rilevati nell'esercizio di competenza, per loro natura manifestano gli effetti economici anche in tempi successivi.</p> <p><u>Rischio di liquidità dell'emittente:</u> è il rischio che la Banca non riesca a far fronte ai propri impegni di pagamento quando essi giungono a scadenza. La liquidità dell'Emittente potrebbe essere danneggiata dall'incapacità di accedere ai mercati dei capitali attraverso emissioni di titoli di debito (garantiti o non) e dall'incapacità di vendere determinate attività o riscattare i propri investimenti, da imprevisti flussi di cassa in uscita o dall'obbligo di prestare maggiori garanzie.</p> <p><u>Rischio di mercato:</u> è il rischio di perdite di valore degli strumenti finanziari detenuti dall'Emittente per effetto dei movimenti delle variabili di mercato che potrebbero generare un deterioramento della solidità patrimoniale dell'Emittente.</p> <p><u>Rischi connessi ai procedimenti giudiziari, amministrativi e agli interventi delle Autorità di Vigilanza:</u> nel normale svolgimento della propria attività, la Banca ed alcune delle società del Gruppo sono parte in diversi procedimenti giudiziari (tra i quali figurano quelli relativi all'anatocismo, derivati e bond) e amministrativi con conseguente esposizione a rischi sanzionatori e/o risarcitori a carico del Gruppo. Nell'ambito di tale attività, alcuni amministratori, sindaci e dirigenti della Banca sono, attualmente, parte in procedimenti amministrativi e giudiziari anche concernenti la responsabilità amministrativa degli enti ai sensi del D. Lgs 231/2001. Non si ritiene tuttavia che tali procedimenti possano avere rilevanti ripercussioni sulla situazione finanziaria o sulla redditività della Banca.</p> <p><u>Rischio connesso all'evoluzione della regolamentazione del settore bancario ed alle modifiche intervenute nella disciplina sulla risoluzione delle crisi bancarie:</u> la necessità di rivedere in profondità il sistema di regolamentazione e supervisione dell'attività bancaria a seguito della crisi ha comportato alcune importanti iniziative di carattere politico e tecnico promosse</p>
--	--



		<p>da organismi internazionali nonché a livello europeo (es. Basilea III, Meccanismo Unico di Vigilanza, sistema accentrato di risoluzione delle crisi bancarie) che potrebbero avere ripercussioni sulla Banca.</p> <p><u>Rischio correlato all'eventuale deterioramento del merito di credito (rating) assegnato all'Emittente:</u> il rating costituisce una valutazione della capacità dell'Emittente di assolvere ai propri impegni finanziari, ivi compresi quelli relativi alle Obbligazioni pertanto l'eventuale deterioramento del rating dell'Emittente potrebbe essere indice di una minore capacità di assolvere ai propri impegni finanziari rispetto al passato.</p>
--	--	---



SEZIONE V

La Sezione IV 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, Paragrafo 3.1) depositato presso la Consob in data 08/06/2015 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0045585/15 del 05/06/2015 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 Informativa.



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 08/06/2015 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0045585/15 del 05/06/2015. Tale documento è incluso mediante riferimento nel presente Prospetto di Base.



SEZIONE VII

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 [con [cap] [e/o] [floor] sono caratterizzate da una specifica rischiosità connessa all'aleatorietà del rendimento, che necessita di un adeguato apprezzamento da parte del potenziale investitore. 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 in tali Obbligazioni - in quanto strumenti finanziari di particolare complessità - non è adatto alla generalità degli investitori.

Resta inteso che prima di effettuare una qualsiasi operazione avente ad oggetto le Obbligazioni, ai sensi della normativa vigente, l'intermediario dovrà verificare se l'investimento è appropriato per l'investitore e, in occasione della prestazione del servizio di consulenza in materia di investimenti o di gestione di portafogli, dovrà valutare se l'investimento è adeguato per il medesimo.]

ai sensi del programma di offerta dei prestiti obbligazionari denominato "BNL Obbligazioni Zero Coupon e 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 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 08/06/2015 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0045585/15 del 05/06/2015, al Prospetto di Base depositato presso la Consob in data 02/04/2015 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0025247/15 del 01/04/2015 e al Primo Supplemento al Prospetto di Base depositato presso la CONSOB in data 08/06/2015 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0045585/15 del 05/06/2015.

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 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, 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.

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.