



CONDIZIONI DEFINITIVE

relative all'offerta

BNL TV 2012/2015

(le "Obbligazioni")

Codice BNL 1067230

Codice ISIN IT0004786841

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 30/12/2011.

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, al Primo 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 e al Secondo 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.

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, il Primo Supplemento e il Secondo 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.



FATTORI DI RISCHIO

1. FATTORI DI RISCHIO

AVVERTENZE GENERALI

Si invitano gli investitori a leggere le informazioni dettagliate fornite nelle altre sezioni del presente Prospetto di Base, con particolare riferimento al capitolo “Fattori di Rischio” del Documento di Registrazione, nonché nella Nota Informativa e nelle presenti Condizioni Definitive al fine di consentire la creazione di una opinione consapevole prima di assumere qualsiasi scelta di investimento.

1.1 DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

Le Obbligazioni a Tasso Variabile maturano, a partire dalla Data di Godimento, Interessi a Tasso Variabile determinati in ragione dell'andamento del Parametro di Riferimento (Euribor a 3 mesi) maggiorato di uno Spread, indicato nelle presenti Condizioni Definitive. Il valore di ciascuna cedola non potrà mai essere inferiore a zero.

Le Cedole Variabili saranno pagabili in via posticipata a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi specificata nelle presenti Condizioni Definitive.

Nel successivo paragrafo 2 “Condizioni dell’Offerta” sono indicate le caratteristiche delle Obbligazioni fra cui: la denominazione, il codice Isin, il Prezzo di Emissione e di Rimborso, il Valore Nominale delle Obbligazioni, la durata e tutti quegli eventuali ulteriori elementi atti a definire le caratteristiche delle Obbligazioni.

Rimborso: le Obbligazioni saranno rimborsate in un’unica soluzione alla Data di Scadenza dell’Obbligazione indicata nelle presenti Condizioni Definitive.

Esemplificazioni, scomposizione e comparazione dello strumento finanziario

Nelle presenti Condizioni Definitive è riportata una scomposizione finalizzata ad evidenziare il valore della componente obbligazionaria.

Inoltre, saranno indicati la finalità di investimento per l’Investitore ed il rendimento effettivo su base annua al lordo ed al netto dell’effetto fiscale (in regime di capitalizzazione composta, calcolato sulla base della vigente normativa fiscale) ipotizzando che il Parametro di Riferimento si mantenga costante, e si procederà anche a fornire una descrizione dell’andamento storico del Parametro di Riferimento.

Il rendimento effettivo su base annua verrà confrontato con il rendimento effettivo su base annua, al lordo e al netto dell’effetto fiscale, di un titolo governativo di durata simile (CCT).

**1.2 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE****Rischio di credito**

L'Emittente è esposto ai tradizionali rischi relativi all'attività creditizia. Pertanto – ancorché, nell'ambito dei principi e delle metodologie stabilite dall'accordo di Basilea II e disciplinati dalla Vigilanza italiana in base al recepimento della direttiva sull'adeguatezza patrimoniale, le politiche creditizie dell'Emittente siano comunque indirizzate a un'efficiente selezione dei singoli affidati finalizzata a contenere il rischio di insolvenza, alla diversificazione del portafoglio e al controllo andamentale delle relazioni, ed affiancate da un'attenta attività di sorveglianza e monitoraggio del profilo di rischio – 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. Per maggiori informazioni sui coefficienti patrimoniali e gli indicatori di rischiosità creditizia si rinvia alle tabelle di cui al paragrafo “Informazioni Finanziarie Selezionate” del presente Documento di Registrazione.

Più in generale, le controparti potrebbero non adempiere alle rispettive obbligazioni nei confronti dell'Emittente a causa di fallimento, assenza di liquidità, malfunzionamento operativo o per altre ragioni. Il fallimento di un importante partecipante del mercato, o addirittura timori di un inadempimento da parte dello stesso, potrebbero causare ingenti problemi di liquidità, perdite o inadempimenti da parte di altri istituti, i quali a loro volta potrebbero influenzare negativamente l'Emittente. L'Emittente è inoltre soggetto al rischio, in certe circostanze, che alcuni dei suoi crediti nei confronti di terze parti non siano esigibili. Inoltre, una diminuzione del merito di credito dei terzi di cui l'Emittente detiene titoli od obbligazioni potrebbe comportare perdite e/o influenzare negativamente la capacità dell'Emittente di vincolare nuovamente o utilizzare in modo diverso tali titoli od obbligazioni a fini di liquidità. Una significativa diminuzione nel merito di credito delle controparti dell'Emittente potrebbe pertanto avere un impatto negativo sui risultati dell'Emittente stesso. Mentre in molti casi l'Emittente può richiedere ulteriori garanzie a controparti che si trovino in difficoltà finanziarie, potrebbero sorgere delle contestazioni in merito all'ammontare della garanzia che l'Emittente ha diritto di ricevere e al valore delle attività oggetto di garanzia. Livelli di inadempimento, diminuzioni e contestazioni in relazione a controparti sulla valutazione della garanzia aumentano significativamente in periodi di tensioni e illiquidità di mercato.

Rischi connessi ai procedimenti giudiziari pendenti

Nel normale svolgimento della propria attività, la Banca ed alcune delle società del Gruppo sono parte in diversi procedimenti giudiziari civili (tra i quali figurano quelli relativi all'anatocismo, vedi sotto, derivati e bond) e amministrativi da cui potrebbero derivare obblighi risarcitori a carico del Gruppo.

Il Gruppo BNL espone nel proprio bilancio un fondo per rischi e oneri destinato a coprire, tra l'altro, le passività che potrebbero derivare dai giudizi in corso, anche secondo le



FATTORI DI RISCHIO

indicazioni dei legali esterni che gestiscono il contenzioso del Gruppo. Tale fondo al 31 dicembre 2010 ammontava a 302.046 mila euro.

Per maggiori informazioni si veda il successivo paragrafo 11.6 "Procedimenti giudiziari e arbitrali".

Rischio di liquidità dell'Emittente

Si definisce rischio di liquidità, il rischio che la Banca non riesca a far fronte ai propri impegni di pagamento quando essi giungono a scadenza.

La liquidità dell'Emittente – che opera peraltro nel contesto di un Gruppo internazionale di primario standing e che si è dotato di politiche e procedure atte a contenere il rischio di liquidità – 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.

Rischio correlato all'eventuale deterioramento del merito di credito (Rating) assegnato all'Emittente

Il rating costituisce una valutazione della capacità dell'Emittente di assolvere ai propri impegni finanziari, ivi compresi quelli relativi alle Obbligazioni.

L'eventuale deterioramento del rating dell'Emittente potrebbe essere indice di una minore capacità di assolvere ai propri impegni finanziari rispetto al passato.

L'appartenenza dell'Emittente al Gruppo BNP Paribas influenza il rating assegnato all'Emittente. Ne consegue pertanto che l'eventuale peggioramento - effettivo o atteso – dei livelli di rating assegnati al Gruppo BNP Paribas potrebbe determinare un peggioramento del rating dell'Emittente. Anche l'eventuale deterioramento del rating assegnato alla Repubblica Italiana potrebbe influire negativamente sul rating assegnato all'Emittente.

Rischio operativo

L'Emittente, al pari di altri istituti bancari, è esposto al rischio operativo. Tale rischio consiste in 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.

A tal fine la Funzione di Conformità di BNL ha, nella sua mission, tra l'altro, la responsabilità di assicurare il presidio dei rischi operativi, collaborando con le singole funzioni aziendali, per la definizione delle azioni di mitigazione, monitorandone il grado di implementazione ed assicurando il coordinamento delle attività di controllo permanente.

Rischio di mercato

Si definisce rischio di mercato il rischio di perdite di valore degli strumenti finanziari detenuti dall'Emittente per effetto dei movimenti delle variabili di mercato (a titolo esemplificativo ma non esaustivo, tassi di interesse, prezzi dei titoli, tassi di cambio) che potrebbero generare un deterioramento della solidità patrimoniale dell'Emittente.



FATTORI DI RISCHIO

L'Emittente – la cui attività è al riguardo piuttosto limitata e che si è comunque dotato di politiche e procedure, atte a contenere il rischio di mercato, che utilizzano lo stesso sistema di misurazione e controllo in termini di modello interno su base VaR adottato dalla Capogruppo, peraltro in linea con i dettami regolamentari di Basilea II e già validato, per la Capogruppo, dall'Autorità di controllo e prudenziale francese – è quindi esposto a potenziali cambiamenti nel valore degli strumenti finanziari, dovuti a fluttuazioni di tassi di interesse, dei tassi di cambi e di valute, nei prezzi dei mercati azionari e delle materie prime e degli spread di credito, e/o altri rischi. Tali fluttuazioni potrebbero essere generate da cambiamenti nel generale andamento dell'economia, dalla propensione all'investimento degli investitori, da politiche monetarie e fiscali, dalla liquidità dei mercati su scala globale, dalla disponibilità e costo dei capitali, da interventi delle agenzie di rating, da eventi politici a livello sia locale sia internazionale e da conflitti bellici e atti di terrorismo.

1.3 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI

Si invitano gli investitori a leggere attentamente le presenti Condizioni Definitive al fine di comprendere i fattori di rischio di seguito elencati connessi all'investimento nelle Obbligazioni.

FATTORI DI RISCHIO COMUNI ALLE DIVERSE TIPOLOGIE DI PRESTITI OBBLIGAZIONARI

Rischio di credito per il sottoscrittore

Sottoscrivendo le Obbligazioni di cui al presente Prospetto di Base, l'investitore diviene finanziatore dell'Emittente e titolare di un credito nei confronti dello stesso per il rimborso del capitale a scadenza e per il pagamento degli eventuali interessi.

L'investitore è dunque esposto al rischio che l'Emittente divenga insolvente o comunque non sia in grado di adempiere ai propri obblighi di pagamento.

Per un corretto apprezzamento del "rischio emittente" in relazione all'investimento, si rinvia al Documento di Registrazione relativo all'Emittente – incorporato nel presente Prospetto di Base mediante riferimento – ed, in particolare, al Capitolo 3 dello stesso.

Rischio connesso all'assenza di garanzie relative alle Obbligazioni

Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti unicamente dal patrimonio dell'Emittente. Le Obbligazioni non beneficiano di alcuna garanzia reale, di garanzie personali da parte di soggetti terzi e non sono assistiti dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

Rischi relativi alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza

Nel caso in cui l'investitore volesse vendere le obbligazioni prima della loro scadenza naturale, il prezzo di vendita sarà influenzato da diversi elementi tra cui:

- variazioni dei tassi di interesse di mercato ("Rischio di tasso di mercato");



FATTORI DI RISCHIO

- caratteristiche/assenza del mercato in cui i titoli verranno negoziati (“Rischio liquidità”);
- variazioni del merito creditizio dell'emittente (“Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente”);
- commissioni e oneri di sottoscrizione/collocamento/altre, ove previste (“Rischio connesso alla presenza di di un onere implicito nel Prezzo di Emissione”).

Tali elementi potranno determinare una riduzione del prezzo di mercato delle obbligazioni anche al di sotto del Valore Nominale,

Questo significa che nel caso in cui l'investitore vendesse le obbligazioni prima della scadenza, potrebbe anche subire una rilevante perdita in conto capitale.

Per contro, tali elementi non influenzano il valore di rimborso a scadenza che rimane pari al 100% del valore nominale.

I rischi sopra elencati sono di seguito descritti con maggiore dettaglio

Rischio di tasso di mercato

In caso di vendita prima della scadenza, l'investitore è esposto al cosiddetto "rischio di tasso", in quanto in caso di aumento dei tassi di mercato si verificherà una diminuzione del prezzo del titolo, mentre nel caso contrario il titolo subirà un apprezzamento.

Conseguentemente, qualora l'investitore decidesse di vendere i titoli prima della scadenza, il valore di mercato potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa rispetto al prezzo di sottoscrizione delle obbligazioni.

Con riferimento alle Obbligazioni a Tasso Variabile, il "rischio di tasso" è il rischio rappresentato da eventuali variazioni in aumento dei livelli di tasso di interesse, che riducono il valore di mercato dei Titoli durante il periodo in cui il tasso cedolare è fissato a seguito della rilevazione del Parametro di Riferimento. Fluttuazioni dei tassi di interesse sui mercati e relative all'andamento del Parametro di Riferimento potrebbero determinare temporanei disallineamenti del valore della cedola in corso di godimento, rispetto ai livelli dei tassi di riferimento espressi dai mercati finanziari, e conseguentemente, determinare variazioni sui prezzi dei Titoli.

Si precisa che le eventuali oscillazioni dei tassi di mercato non influenzano, tuttavia, il Prezzo di Rimborso a scadenza che rimane al 100% del valore nominale delle obbligazioni.

Rischio liquidità

Tale rischio si definisce come l'impossibilità o la difficoltà di poter liquidare il proprio investimento prima della sua scadenza naturale ad un prezzo in linea con il mercato che potrebbe essere anche inferiore al prezzo di emissione del titolo.

Pertanto qualora l'investitore desiderasse procedere alla vendita del titolo prima della



FATTORI DI RISCHIO

scadenza, potrebbe incontrare difficoltà a trovare una controparte disposta a comprare e, conseguentemente, potrebbe ottenere un prezzo inferiore al valore reale del titolo e a quello originariamente investito.

Pertanto l'investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve avere ben presente che l'orizzonte temporale dell'investimento nelle Obbligazioni (definito dalla durata delle stesse all'atto dell'emissione e/o della sottoscrizione) deve essere in linea con le sue esigenze future di liquidità.

La Banca Nazionale del Lavoro SpA si assume l'onere di controparte, garantendo il pronto smobilizzo (di norma entro 3 giorni lavorativi dalla data dell'ordine del cliente) di qualunque quantitativo delle Obbligazioni su richiesta dell'investitore a condizioni di prezzo significative, mediante la prestazione del servizio di esecuzione di ordini per conto dei clienti nonché del servizio di negoziazione per conto proprio.

Nel paragrafo 6.3 della Nota Informativa sono indicati i criteri di determinazione del prezzo applicati in caso di riacquisto sul mercato secondario calcolato sulla base delle condizioni di mercato. Si invitano gli investitori a considerare che i prezzi di acquisto proposti in fase di mercato secondario potranno essere inferiori alle somme originariamente investite e che in tali ipotesi si potrebbe incorrere in perdite in conto capitale.

Infine, si evidenzia come nel corso del periodo di offerta delle Obbligazioni l'Emittente abbia la facoltà di ridurre l'ammontare offerto nonché di procedere in qualsiasi momento alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste di sottoscrizione (dandone comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nella Nota Informativa). Una riduzione dell'ammontare nominale complessivo del Prestito può avere un impatto negativo sulla liquidità delle Obbligazioni.

Rischio di deterioramento del merito di credito¹ dell'Emittente

Le obbligazioni potranno deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione finanziaria dell'Emittente, ovvero in caso di deterioramento del merito creditizio dello stesso espresso altresì da un peggioramento del giudizio di rating², ovvero dell'outlook³ relativo all'Emittente. Per informazioni sul giudizio di *rating* attribuito all'Emittente, si rinvia al paragrafo 7.5 della Nota Informativa. Ne consegue che ogni peggioramento effettivo o

¹ Il merito di credito, anche espresso dal *rating*, è un indicatore sintetico del grado di solvibilità di un soggetto (Stato o impresa) che emette strumenti finanziari di natura obbligazionaria ed esprime una valutazione circa le prospettive di rimborso del capitale e del pagamento degli interessi dovuti secondo le modalità ed i tempi previsti.

² Il giudizio di *rating* attribuito da società specializzate riconosciute anche a livello internazionale costituisce una valutazione della capacità dell'Emittente di onorare i propri impegni finanziari, ivi compresi quelli relativi ai titoli. I giudizi di *rating* eventualmente attribuiti all'Emittente possono essere modificati o ritirati dalle agenzie di *rating* nel corso del tempo in conseguenza del variare della capacità dell'Emittente di onorare i propri impegni finanziari e non vi è quindi alcuna garanzia che un *rating* assegnato rimanga invariato per tutta la durata dei titoli.

³ L'outlook (o prospettiva) è un parametro che indica la tendenza attesa nel prossimo futuro circa il *rating* dell'emittente.



FATTORI DI RISCHIO

atteso del giudizio di rating, ovvero dell'outlook, attribuito all'Emittente può influire negativamente sul prezzo delle obbligazioni. Inoltre, poiché il rendimento delle Obbligazioni dipende da molteplici fattori, un miglioramento del rating potrebbe incidere positivamente sul prezzo, anche se non diminuirebbe gli altri rischi connessi all'investimento nelle Obbligazioni.

Non si può quindi escludere che i corsi dei titoli sul mercato secondario possano essere influenzati, tra l'altro, da un diverso apprezzamento del rischio emittente.

Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio-rendimento

Nella Nota Informativa al paragrafo 5.3 sono indicati i criteri di determinazione del prezzo di emissione e del rendimento degli strumenti finanziari. In particolare si evidenzia che l'Emittente, nella determinazione di tali componenti, può non applicare alcuno spread creditizio per tener conto di eventuali differenze del proprio merito di credito rispetto a quello implicito nella curva dei rendimenti dei tassi swap presa come riferimento.

Eventuali diversi apprezzamenti della relazione rischio-rendimento da parte del mercato possono determinare riduzioni, anche significative, del prezzo delle obbligazioni. L'investitore deve considerare che il rendimento offerto dalle obbligazioni dovrebbe essere sempre correlato al rischio connesso all'investimento nelle stesse: a titoli con maggiore rischio dovrebbe sempre corrispondere un maggior rendimento.

Rischio di scostamento del rendimento delle Obbligazioni rispetto al rendimento di un titolo governativo

Nelle presenti Condizioni Definitive è indicato il rendimento effettivo su base annua delle Obbligazioni (in regime di capitalizzazione composta), al lordo e al netto dell'effetto fiscale.

Lo stesso è confrontato con il rendimento effettivo su base annua (sempre al lordo ed al netto dell'effetto fiscale) di un titolo governativo durata residua simile (CCT). Alla data del confronto indicata nelle presenti Condizioni Definitive, il rendimento effettivo su base annua delle Obbligazioni potrebbe anche risultare inferiore rispetto al rendimento effettivo su base annua di un titolo governativo di durata residua simile.

Rischi di potenziali conflitti di interesse

I soggetti a vario titolo coinvolti nell'emissione e nel collocamento delle Obbligazioni possono avere, rispetto all'operazione, un interesse potenzialmente in conflitto con quello dell'investitore. Si riportano qui di seguito le fattispecie di potenziali conflitti di interesse relative alle Offerte effettuate a valere sul presente Programma:

- **Commissioni percepite dal Collocatore e/o dal Responsabile del Collocamento:** l'attività dei Collocatori e del Responsabile del Collocamento, in quanto soggetti che agiscono istituzionalmente su incarico dell'Emittente e percepiscono commissioni in relazione al servizio svolto ed all'esito del collocamento, implica in generale l'esistenza di un potenziale conflitto di interessi. In particolare i Collocatori potranno percepire una commissione di collocamento



FATTORI DI RISCHIO

calcolata sull'ammontare nominale del titolo.

- **Legame tra l'Emittente e le controparti nelle operazioni di copertura:**
L'Emittente potrebbe coprirsi dai rischi relativi all'emissione stipulando contratti di copertura della propria esposizione con riferimento alle Obbligazioni con società controllate, controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o allo stesso collegate. Ciò potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.
- **Coincidenza dell'Emittente con il ruolo di Agente di Calcolo e di Responsabile del Collocamento:** qualora l'Agente di Calcolo - cioè il soggetto incaricato della determinazione degli interessi e delle attività connesse - e/o il Responsabile del Collocamento coincida con l'Emittente o con società controllate, controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o allo stesso collegate tale coincidenza potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.
- **Rischio connesso alla potenziale coincidenza tra l'Emittente, le società controllate, controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o allo stesso collegate con i soggetti che effettuano la negoziazione dei titoli sul mercato secondario:** la Banca, le società controllate, controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o allo stesso collegate potrebbero trovarsi ad agire come controparte in acquisto con riferimento ai singoli prestiti obbligazionari emessi a valere sul presente Prospetto di Base.

Rischio correlato all'assenza di rating delle Obbligazioni

L'Emittente non ha richiesto alcun giudizio di *rating* per le Obbligazioni. Ciò costituisce un fattore di rischio in quanto non vi è disponibilità immediata di un indicatore sintetico rappresentativo della rischiosità degli strumenti finanziari.

Va tuttavia tenuto in debito conto che l'assenza di *rating* degli strumenti finanziari oggetto dell'offerta non è di per sé indicativa della solvibilità dell'Emittente e, conseguentemente, di rischiosità degli strumenti finanziari oggetto dell'offerta medesima.

Rischio relativo al ritiro dell'offerta

Al verificarsi di determinate circostanze indicate nel paragrafo 5.1.4 della Nota Informativa, l'Emittente o il Responsabile del Collocamento (ove presente) avranno il diritto di dichiarare decaduta o di ritirare l'offerta, nel qual caso le adesioni eventualmente ricevute saranno considerate nulle ed inefficaci.

Rischio di cambiamento del regime fiscale applicabile alle Obbligazioni

I redditi derivanti dalle obbligazioni sono soggetti al regime fiscale vigente di tempo in tempo. L'investitore potrebbe subire un danno dall'inasprimento del regime fiscale causato da un aumento delle imposte attualmente in essere o dall'introduzione di nuove imposte, che andrebbero a diminuire il rendimento netto delle obbligazioni.



FATTORI DI RISCHIO

FATTORI DI RISCHIO SPECIFICI

Di seguito si riportano i fattori di rischio specifici alle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive, da leggersi congiuntamente ai “Fattori di Rischio Comuni alle diverse tipologie di prestiti obbligazionari”.

Rischio di indicizzazione

Con riferimento alle Obbligazioni a Tasso Variabile l'investitore deve tenere presente che il rendimento delle Obbligazioni dipende dall'andamento del Parametro di Riferimento, per cui, ad un eventuale andamento decrescente del Parametro di Riferimento, corrisponde un rendimento proporzionalmente decrescente delle obbligazioni.

E' possibile che il Parametro di Riferimento raggiunga livelli prossimi allo zero, tale rischio è mitigato dalla presenza di uno Spread positivo.

Rischio di eventi di turbativa riguardanti il Parametro di Riferimento

In caso di mancata pubblicazione del Parametro di Riferimento ad una Data di Determinazione, l'Agente per il Calcolo potrà fissare un valore sostitutivo per il Parametro di Riferimento secondo quanto previsto alla Sezione VI, Paragrafo 4.7.9 del presente Prospetto di Base. Ciò potrebbe influire negativamente sul rendimento del titolo..

Rischio relativo all'assenza di informazioni

L'Emittente non fornirà, successivamente all'offerta, alcuna informazione relativamente al valore di mercato corrente delle Obbligazioni e all'andamento del Parametro di Riferimento.



2. CONDIZIONI DEFINITIVE DI OFFERTA

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 | A ⁽¹⁾ | A2 ⁽⁴⁾ | A+ ⁽⁷⁾ |
| Outlook | Credit Watch Negative ⁽²⁾ | Stabile ⁽⁵⁾ | Stabile ⁽⁸⁾ |
| Breve Termine | A-1 ⁽³⁾ | Prime -1 ⁽⁶⁾ | F1+ ⁽⁹⁾ |
| Ultimo aggiornamento | 07/12/2011 | 05/10/2011 | 15/12/2011 |

⁽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.

Credit Watch Negative significa che il rating di lungo e di breve periodo potrebbero subire delle variazioni nell'arco temporale di circa 90 giorni. (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⁾ A+: Buona probabilità di rimborso del capitale più interessi (Fonte: Fitch)

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

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

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



Si fa presente che:

- 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;

- in data 29 novembre 2011 l'agenzia internazionale di rating Standard & Poor's ha ridotto il rating a lungo termine assegnato a BNL da A+ ad A, con outlook negativo e confermato il rating a breve termine ad A-1. Inoltre in data 7 dicembre 2011 la stessa agenzia di rating ha posto l'outlook di BNL, sia a breve che a lungo termine in CreditWatch con implicazioni negative, a seguito della stessa azione intrapresa sul rating Italia lo scorso 5 dicembre 2011;

- in data 15 dicembre 2011 l'agenzia internazionale Fitch ha ridotto il rating di lungo termine attribuito a BNP Paribas da AA- ad A+, cambiando anche l'outlook da negativo a stabile. Conseguentemente il rating di lungo termine attribuito a BNL è stato allineato a quello della Capogruppo da AA- ad A+, con la medesima revisione dell'outlook da negativo a stabile.

**Tipologia di
Obbligazione**

Obbligazioni BNL Tasso Variabile

ISIN

IT0004786841

Codice BNL

1067230

Periodo di Offerta

Dal 02/01/2012 al 26/01/2012 compreso.

L'Emittente si riserva inoltre la facoltà di procedere alla chiusura anticipata dell'offerta senza preavviso, dandone comunicazione tramite apposito avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente e trasmesso alla Consob.

La sottoscrizione avverrà tramite l'utilizzo dell'apposito modulo a disposizione presso gli intermediari incaricati del collocamento e dei soggetti che operano per conto di questi ultimi.

**Nome e indirizzo
del Responsabile
del Collocamento
e dei Collocatori**

Responsabile del collocamento è:
BNL S.p.A. – Via V. Veneto, 119 – 00187 Roma.

Il Collocatore è:
BNL S.p.A. – Via V. Veneto, 119 – 00187 Roma.



| | |
|---|--|
| Destinatari dell'offerta e relative condizioni | Le obbligazioni saranno emesse e collocate sul mercato italiano e riservate ai Dipendenti BNL. |
| Valuta di emissione | Euro (€) |
| Ammontare Massimo Totale | Il prestito obbligazionario è emesso per un importo fino a nominali Euro 50.000.000. L'Emittente si riserva la facoltà di incrementare l'Ammontare Massimo Totale di ciascun prestito nel corso del Periodo di Offerta. |
| N° massimo delle obbligazioni | 50.000 |
| Importo definitivo dell'emissione | Verrà comunicato con apposito avviso sul sito internet dell'Emittente entro cinque giorni successivi alla chiusura del Periodo di Offerta |
| Numero definitivo di Obbligazioni | Verrà comunicato con apposito avviso sul sito dell'emittente entro cinque giorni successivi alla chiusura del Periodo di Offerta |
| Valore Nominale di ogni Obbligazione | Euro 1.000 |
| Lotto Minimo | n. 1 Obbligazione |
| Data di Emissione | 31/01/2012 |
| Data di Regolamento | 31/01/2012 |
| Prezzo di Emissione | Pari al 100% del Valore Nominale |
| Data di Godimento | 31/01/2012 La Data di Godimento coincide con la Data di Regolamento. |
| Data di Rimborso | 31/01/2015 |
| Prezzo di Rimborso | 100% del Valore Nominale |



| | |
|-----------------------------------|--|
| Modalità di Rimborso | <p>Le Obbligazioni sono rimborsabili in un'unica soluzione alla Data di Rimborso, al Prezzo di Rimborso. Non è previsto il rimborso anticipato.</p> <p>Qualora la data prevista per il rimborso del capitale non sia un Giorno Lavorativo, il relativo pagamento sarà effettuato il primo Giorno Lavorativo successivo.</p> |
| Interessi | <p>Le Obbligazioni a Tasso Variabile corrisponderanno Cedole Variabili il cui importo è calcolato, secondo la metodologia della capitalizzazione semplice, applicando la formula sotto indicata:</p> $VN \times (S \pm \text{Spread})$ <p>dove:</p> <p>VN = Valore Nominale</p> <p>S = Parametro di Riferimento</p> <p>Spread = valore predeterminato al momento dell'emissione del titolo, applicato al Parametro di Riferimento, come di seguito riportato</p> <p>Ogni Cedola sarà arrotondata al terzo decimale.</p> |
| Parametro di Riferimento | <p>Il Parametro di Riferimento delle Obbligazioni è il tasso EURIBOR a tre mesi (ACT/365) rilevato sul circuito Reuters – pagina EURIBOR365.</p> <p>Per il calcolo di ogni Cedola Variabile, sarà preso come Parametro di Riferimento il tasso Euribor a tre mesi (ACT/365) rilevato il secondo giorno lavorativo bancario antecedente la data di godimento e con valuta coincidente con il giorno di godimento medesimo. Nel caso in cui la data di godimento coincida con un giorno non lavorativo bancario, si assume la quotazione con valuta coincidente con il primo giorno lavorativo bancario successivo; nel caso in cui la data di godimento coincida con un giorno non lavorativo bancario e questo comprenda il giorno di fine mese, nel calcolo si assume la quotazione con valuta coincidente con il giorno lavorativo bancario immediatamente precedente.</p> |
| Spread | + 135 basis points |
| Frequenza pagamento Cedole | Le Cedole saranno pagate in via posticipata con frequenza trimestrale |



| | |
|---|---|
| Date di Pagamento delle Cedole | 30/04/2012 - 31/07/2012 - 31/10/2012 - 31/01/2013 - 30/04/2013 - 31/07/2013 - 31/10/2013 - 31/01/2014 - 30/04/2014 - 31/07/2014 - 31/10/2014 - 31/01/2015 |
| Convenzione di calcolo e calendario | Le Cedole saranno pagate secondo la convenzione di calcolo ACT/365 con riferimento alla convenzione “Unadjusted Following Business Day” ed al calendario TARGET. |
| Agente per il Calcolo | BNP Paribas Securities Services - Milano, svolge la funzione di Agente per il Calcolo |
| Regime fiscale | <p>Gli interessi, premi ed altri frutti delle Obbligazioni, ricorrendone i presupposti, sono soggetti all'aliquota del 20% secondo quanto previsto dal D.Lgs. 1 aprile 1996 n. 239 e successive modifiche e integrazioni.</p> <p>I redditi diversi di natura finanziaria derivanti dalle Obbligazioni, ricorrendone i presupposti, sono soggetti all'aliquota del 20% secondo le disposizioni di cui al D.Lgs. 21 novembre 1997 n. 461 (riordino della disciplina tributaria dei redditi di capitale e redditi diversi) e successive modifiche ed integrazioni.</p> |
| Commissioni | Non è previsto alcun onere a carico della clientela per la sottoscrizione del titolo |
| Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari | Il pagamento delle obbligazioni sarà effettuato alla Data di Regolamento mediante addebito sui conti dei sottoscrittori. I titoli saranno messi a disposizione degli aventi diritto in pari data mediante deposito presso la Monte Titoli S.p.A. |
| Mercato di negoziazione | Le Obbligazioni verranno negoziate in conto proprio dall'Emittente. |
| Accordi di sottoscrizione relativi alle Obbligazioni e data accordi | Non vi sono accordi di sottoscrizione relativamente alle Obbligazioni |



3. ESEMPLIFICAZIONE, SCOMPOSIZIONE E COMPARAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI

Nelle presenti Condizioni Definitive sono evidenziati il rendimento effettivo annuo (lordo e netto) delle Obbligazioni ed un confronto tra il loro rendimento effettivo annuo e quello di un titolo governativo (CCT).

Il rendimento effettivo, al lordo ed al netto dell'effetto fiscale, è calcolato con il metodo del tasso interno di rendimento in regime di capitalizzazione composta, sulla base dell'importo versato, nonché dei flussi di cassa conseguiti (interessi e capitale).

Si sottolinea, inoltre, che il rendimento effettivo netto delle Obbligazioni è calcolato ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura vigente alla data di pubblicazione del presente documento ed applicabile a talune categorie di investitori residenti fiscalmente in Italia.

Nei successivi paragrafi in relazione alle Obbligazioni sono di seguito riportati:

- A) le esemplificazione dei rendimenti;
- B) la scomposizione del Prezzo di Emissione/Sottoscrizione;
- C) la comparazione dei rendimenti con quelli dei titoli di stato di similare durata residua.

A) Esempificazioni dei rendimenti

Finalità di investimento

Le Obbligazioni a Tasso Variabile consentono di ottenere rendimenti in linea con l'andamento dei tassi di riferimento limitando il rischio di variazione del valore di mercato del Titolo nel caso di vendita prima della scadenza. La presenza dello Spread permette di aumentare i rendimenti rispetto ad un titolo similare senza Spread.

Sintesi delle caratteristiche dell'Obbligazione di cui a precedente punto 2 Condizioni Definitive di Offerta

Si riporta di seguito l'esemplificazione del rendimento effettivo delle Obbligazioni in Offerta:

| | |
|--|--------------------------|
| Valore Nominale | Euro 1.000 |
| Valuta di denominazione | Euro |
| Data di Emissione/Data di Godimento | 31/01/2012 |
| Data di Scadenza | 31/01/2015 |
| Durata | 3 anni |
| Oneri espliciti (commissioni di sottoscrizione/altre esplicitate) | Non previsti |
| Prezzo di Emissione | 100% del Valore Nominale |



| | |
|---|--|
| Importo Versato | Euro 1.000 |
| Prezzo di Rimborso | 100% del Valore Nominale alla Data di Scadenza |
| Rimborso Anticipato | Non previsto |
| Frequenza cedola | Trimestrale |
| Date di Pagamento cedole | 30/04/2012 - 31/07/2012 - 31/10/2012 - 31/01/2013 - 30/04/2013 - 31/07/2013 - 31/10/2013 - 31/01/2014 - 30/04/2014 - 31/07/2014 - 31/10/2014 - 31/01/2015 |
| Tasso di Interesse Lordo annuale | Parametro di Riferimento + Spread |
| Parametro di Riferimento | Euribor a 3 mesi |
| Date di rilevazione Parametro di Riferimento | Il tasso Euribor a 3 mesi è rilevato il 2° giorno lavorativo bancario antecedente la data di godimento e con valuta coincidente con il giorno di godimento medesimo. |
| Spread | +1,35% |
| Base per il calcolo | ACT/365 unadjusted |
| Convenzione di calcolo e calendario | Modified Following Business Day Convention – Calendario TARGET |
| Ritenuta fiscale | Cfr. Paragrafo 2 delle presenti Condizioni Definitive |

Ipotizzando che il Parametro di Riferimento si mantenga costante, pari a 1,438% (rilevazione del 20 dicembre 2011), per tutta la durata del Titolo, lo stesso avrebbe un rendimento annuo lordo pari al 2,818% e un rendimento annuo netto pari a 2,250% (calcolati in regime di capitalizzazione composta).

B) Scomposizione del Prezzo di Emissione/Sottoscrizione

Le Obbligazioni a Tasso Variabile corrispondono Cedole Variabili trimestrali, paramtrate all'Euribor a 3 mesi più uno Spread pari a 1,35% su base annuale, e garantiscono a scadenza il rimborso integrale del capitale investito.

La tabella di seguito riportata evidenzia il valore della componente obbligazionaria.

Il Titolo oggetto della presente esemplificazione non presenta alcuna componente derivativa.

Il valore della componente obbligazionaria, calcolato sulla base della curva dei tassi *swap* di mercato a 3 anni pari a 1,22% alla data del 20/12/2011, tenuto conto del merito di credito dell'Emittente, è pari al 100%.



Il valore della componente obbligazionaria è stato determinato in linea con quanto descritto nel paragrafo 5.3 della Nota Informativa.

Sulla base del valore della componente obbligazionaria il Prezzo di Emissione dei Titoli è scomponibile come segue:

| | |
|--|---------|
| Valore componente obbligazionaria | 100,00% |
| Prezzo di Emissione | 100,00% |

C) Comparazione del rendimento delle Obbligazioni a Tasso Variabile con il rendimento di un titolo di stato (CCT) di similare durata residua

Di seguito si riporta una tabella esemplificativa, nella quale vengono confrontati al 20/12/2011 il rendimento annuo, al lordo e al netto della ritenuta fiscale, delle Obbligazioni e quello di un titolo governativo (CCT di similare scadenza).

| | C.C.T. IT0004321813 | BNL TV 2012/2015 Cod. ISIN IT0004786841 |
|---|------------------------|--|
| Prezzo | 93,079% | 100,00% |
| Scadenza | 01/12/2014 | 31/01/2015 |
| Rendimento effettivo annuo lordo ^(*) | 7,24% | 2,818% |
| Rendimento effettivo annuo netto ^(*) | 6,64% ^(**) | 2,250% ^(***) |

() calcolato in regime di capitalizzazione composta*

*(**) rendimento effettivo annuo netto calcolato ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva attualmente del 12,50%.*

*(***) rendimento effettivo annuo netto calcolato ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva attualmente del 20%*

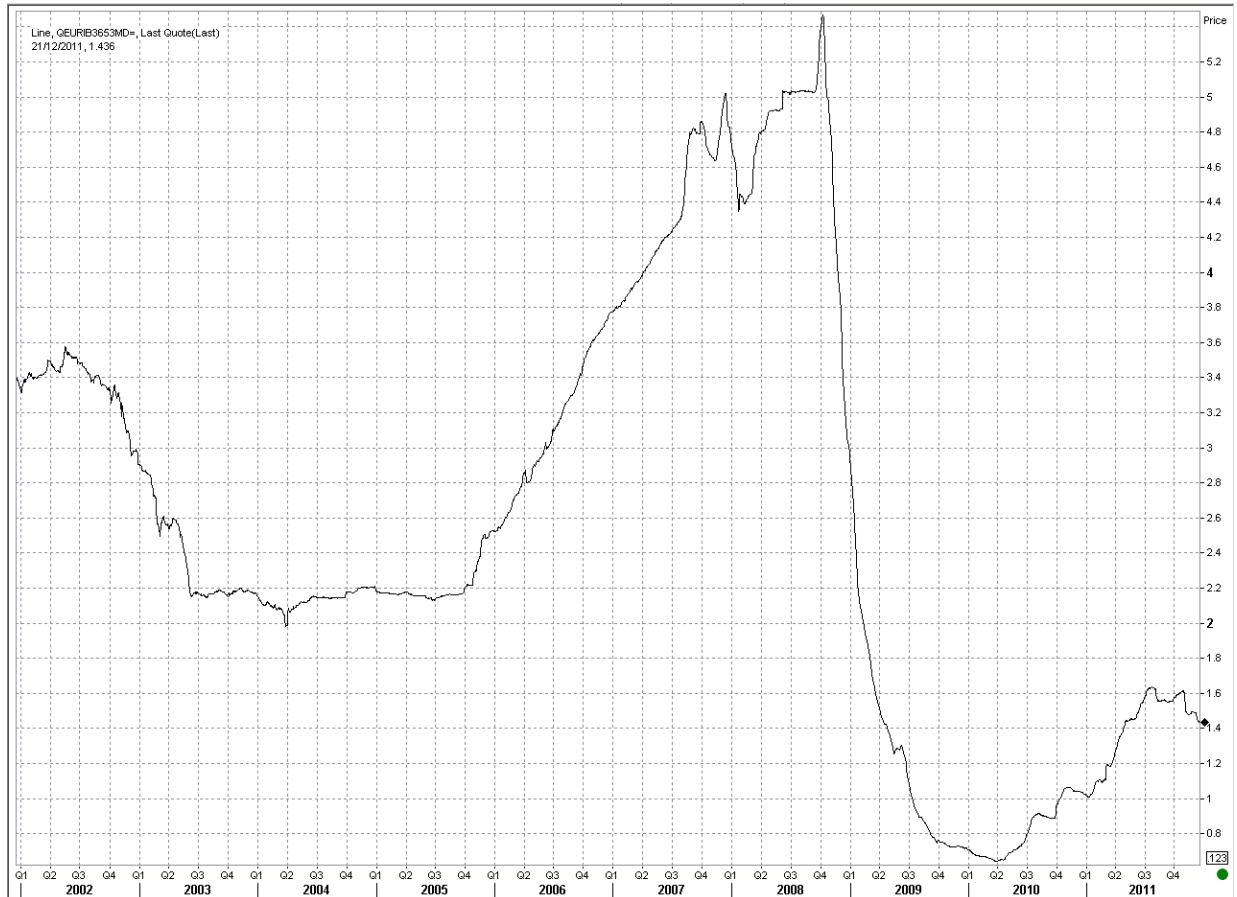
Il raffronto sopra riportato è stato realizzato prendendo in considerazione il prezzo ufficiale del CCT alla data del 20/12/2011, pertanto i termini dello stesso potrebbero in futuro cambiare anche significativamente anche in conseguenza delle variazioni delle condizioni di mercato.

Andamento Storico del Parametro di Riferimento

Si riporta di seguito il grafico che illustra la *performance* storica negli ultimi dieci anni del Parametro di Riferimento utilizzato nella esemplificazione che precede (Euribor a 3



mesi, act/365). Si avverte l'investitore che l'andamento storico del Parametro di Riferimento non è necessariamente indicativo del futuro andamento del medesimo.



4. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE

L'emissione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata con delibera del Consiglio di Amministrazione in data 21/11/2011.

(G. Novelli – G. Tolaini)
Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.