



SUPPLEMENTO AL PROSPETTO DI BASE

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

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

*(il "Programma")
di*

BANCA NAZIONALE DEL LAVORO SPA

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

Il presente Supplemento è stato redatto ai sensi dell'art.16 della Direttiva 2003/71/CE e dell'art. 6, comma 2 del Regolamento Consob 11971/99, come successivamente modificato.

Il presente Supplemento è stato depositato presso la Consob in data 5/03/2012 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 12015595 del 29/02/2012.

L'informativa completa sull'Emittente e sull'offerta degli strumenti finanziari può essere ottenuta solo sulla base della consultazione congiunta del presente Supplemento, del



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, del 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, del Terzo Supplemento al Prospetto di Base depositato presso la Consob in data 16/01/2012 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 12002273 dell'11/01/2012 e del Prospetto di Base, ivi incluso il Documento di Registrazione, e, con riferimento a ciascuna offerta che sarà effettuata nell'ambito del programma, delle pertinenti Condizioni Definitive.

Il presente Supplemento è stato redatto al fine di aggiornare le informazioni relative ai livelli di rating assegnati all'Emittente dalle agenzie di rating Standard & Poor's e Moody's, a seguito delle modifiche intervenute a seguito di comunicazione ricevuta, rispettivamente, in data 10 febbraio 2012 e 16 febbraio 2012.

Ai sensi dell'art. 95-bis comma 2 del D.Lgs 58 del 24 febbraio 1998 come successivamente modificato (Testo Unico della Finanza) gli investitori che hanno già concordato di acquistare o sottoscrivere i prodotti finanziari prima della pubblicazione di un supplemento, hanno il diritto esercitabile, entro 2 giorni lavorativi dopo tale pubblicazione, di revocare la loro accettazione.

L'adempimento di pubblicazione del presente Supplemento non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

Il presente Supplemento è a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede dell'Emittente in Via Vittorio Veneto 119, 00187 Roma ed è consultabile sul sito internet dello stesso www.bnl.it.



INDICE

SEZIONE I: DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'	4
SEZIONE II: MOTIVAZIONI DEL SUPPLEMENTO	5
SEZIONE III: NOTA INFORMATIVA	6
SEZIONE IV: 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.
- 1.2 La Banca Nazionale del Lavoro SpA dichiara che, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni contenute nel presente Supplemento sono, per quanto a propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

BANCA NAZIONALE DEL LAVORO SPA

Il Legale Rappresentante
Fabio Gallia



SEZIONE II

MOTIVAZIONI DEL SUPPLEMENTO

Si fa presente che a seguito di comunicazione ricevuta in data 10 febbraio 2012 l'agenzia internazionale Standard & Poors ha ridotto il rating di lungo termine attribuito a BNL da A a BBB+, modificando anche l'outlook da Credit Watch Negative a Negative. Il rating di breve periodo è passato da A-1 ad A-2.

Tale azione, ha consentito l'allineamento alla valutazione dello Stato Italiano, il cui rating è stato ridotto da A a BBB+ il 13 gennaio 2012.

Inoltre a seguito di comunicazione ricevuta in data 16 febbraio 2012 l'agenzia internazionale Moody's, anch'essa in funzione di un precedente abbassamento del rating di lungo periodo dell'Italia da A2 ad A3 effettuato lo scorso 13 febbraio, ha modificato l'outlook del rating di lungo periodo di BNL da "Stable" ad "Under review for downgrade" mantenendo invariato il rating di lungo termine ad A2 ed il rating di breve periodo a "Prime -1".

Tali interventi rendono necessaria la redazione del presente Supplemento.

Per le singole Offerte in corso di svolgimento alla data di pubblicazione del presente Supplemento (Isin: IT0004792294, IT0004794001, IT0004794191, IT0004794167, IT0004796493), gli investitori che hanno già concordato di sottoscrivere le Obbligazioni prima della pubblicazione del presente Supplemento potranno esercitare il diritto di revoca previsto dall'art. 95-*bis* comma 2 del D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 come successivamente modificato (Testo Unico della Finanza) entro il secondo giorno lavorativo successivo alla pubblicazione del presente Supplemento mediante comunicazione scritta all'Emittente mediante lettera raccomandata con avviso di ricevimento al seguente indirizzo: Banca Nazionale del Lavoro, via Vittorio Veneto 119, 00187 Roma.



SEZIONE III

NOTA INFORMATIVA

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

BNL Obbligazioni *Zero Coupon*

BNL Obbligazioni Tasso Fisso

BNL Obbligazioni Tasso Fisso Crescente

BNL Obbligazioni Tasso Fisso Decrescente

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

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

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



Il paragrafo 7.5 della Sezione VI del Prospetto di Base è interamente sostituito dal presente:

7.5 Rating dell'emittente

Si fa presente che in data 13 gennaio 2012, l'agenzia Standard & Poor's ha ridotto il rating di lungo termine attribuito all'Italia da A a BBB+, cambiando anche l'outlook da Credit Watch Negative a Negative. Conseguentemente, a seguito di comunicazione ricevuta in data 10 febbraio 2012, il rating di lungo termine attribuito a BNL è stato allineato a quello dell'Italia da A a BBB+, con la medesima revisione dell'outlook. Inoltre a seguito di comunicazione ricevuta in data 16 febbraio 2012 l'agenzia internazionale Moody's, anch'essa in funzione di un precedente abbassamento del rating di lungo periodo dell'Italia da A2 ad A3 effettuato lo scorso 13 febbraio, ha modificato l'outlook del rating di lungo periodo di BNL da "Stable" ad "Under review for downgrade" mantenendo invariato il rating di lungo termine ad A2 ed il rating di breve periodo a "Prime -1".

Alla data del 16 febbraio 2012 risultano attribuiti alla BNL i seguenti rating:

	Standard & Poor's	Moody's	Fitch
Lungo Termine	BBB+ (1)	A2 (4)	A+ (7)
Outlook	Negative (2)	Rating under Review for Downgrade (5)	Stable (8)
Breve Termine	A-2 (3)	Prime -1 (6)	F1+ (9)
Ultimo aggiornamento	10/02/2012	16/02/2012	15/12/2011

⁽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 negativo significa che il rating potrebbe essere ridotto (Fonte: Standard & Poor's)

⁽³⁾ A-2: 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 soddisfacente. (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⁾ P-1: rating sotto osservazione in vista di un possibile nuovo taglio. (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)

L'Emittente non ha richiesto alcun giudizio di *rating* per le Obbligazioni.

Per la durata di validità del presente Prospetto di Base, la BNL pubblicherà informazioni aggiornate sui giudizi di rating ad essa attribuiti sul sito internet www.bnl.it.

In occasione dell'offerta di ciascun Prestito nelle pertinenti Condizioni Definitive verrà indicato il rating aggiornato dell'Emittente.

In caso di ulteriori *downgrade* durante il periodo di offerta, l'Emittente provvederà a redigere un apposito supplemento.

Di seguito si riportano le scale di rating complete di Moody's, Standard & Poor's e Fitch.



LA SCALA DEI RATING DI MOODY'S⁽¹⁾, STANDARD & POOR'S⁽²⁾ E FITCH⁽³⁾:

Rating internazionale per il debito a medio-lungo termine

Moody's *	Descrizione Moody's	Standard & Poor's **	Descrizione Standard & Poor's	Fitch ***	Descrizione Fitch
Aaa	Massima qualità dei titoli obbligazionari e rischio creditizio minimo	AAA	Forte capacità di far fronte ai propri impegni finanziari	AAA	La più alta qualità creditizia
Aa	Qualità elevata dei titoli obbligazionari e rischio creditizio molto basso	AA	Forte capacità di far fronte ai propri impegni finanziari. Differisce solo marginalmente dal rating più elevato	AA	Elevatissima qualità creditizia
A	Qualità medio alta dei titoli obbligazionari e rischio creditizio basso	A	Forte capacità di far fronte ai propri impegni finanziari, ma più sensibile alle condizioni economiche	A	Elevata qualità creditizia
Baa	Rischio creditizio contenuto dei titoli obbligazionari. Non è da escludere che possiedano talune caratteristiche speculative	BBB	Adeguata capacità di far fronte ai propri impegni finanziari	BBB	Buona qualità creditizia
Ba	I titoli obbligazionari presentano elementi speculativi e sono soggetti ad un rischio creditizio considerevole	BB	Debito speculativo. Inadeguata capacità a far fronte ai propri impegni finanziari	BB	Speculativo
B	I titoli obbligazionari sono considerati speculativi e il rischio creditizio è elevato	B	A rischio la capacità o la volontà di far fronte ai propri impegni finanziari	B	Altamente speculativo
Caa	I titoli obbligazionari sono di scarsa affidabilità e il rischio creditizio molto elevato	CCC	Attuale debolezza e dipendenza dalle condizioni economiche, finanziarie e settoriali	CCC	Rischio creditizio elevato
Ca	I titoli obbligazionari sono altamente speculativi e sono probabilmente insoluti, o molto prossimi a diventarlo	CC	Estrema debolezza attuale	CC	Livelli molto elevati di rischio creditizio
C	I titoli obbligazionari sono in genere insoluti, con poche possibilità di recupero del capitale e degli interessi	R	Sotto supervisione regolamentare dovuta alle proprie condizioni finanziarie	C	Livelli eccezionalmente elevati di rischio creditizio
/		SD	Insolvenza parziale	RD	Insolvenza parziale
/		D	Soggetta ad un'insolvenza generale o molto significativa	D	L'emittente è in fallimento, liquidazione, procedura concorsuale, o ha cessato il business
/		NR	Non soggetto a rating	/	

* Moody's – 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).

** Standard & Poor's – i rating da "AA" a "CCC" incluso possono essere modificati aggiungendo il segno "+" o "-" per precisare la posizione relativa nella scala di rating.

¹ Le informazioni riportate costituiscono una rielaborazione non ufficiale, fornita dall'Emittente, di informazioni reperite sul sito internet della società Moody's (http://www.moody.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_79004) sul quale sono riportate, alla data del 21/02/2012, le scale di rating ufficiali.

² Le informazioni riportate costituiscono una rielaborazione non ufficiale, fornita dall'Emittente, di informazioni reperite sul sito internet della società Standard & Poor's (<http://www2.standardandpoors.com/portal/site/sp/en/eu/page.article/2.1.1.4.1148447709639.html>) sul quale sono riportate, alla data del 21/02/2012, le scale di rating ufficiali.

³ Le informazioni riportate costituiscono una rielaborazione non ufficiale, fornita dall'Emittente, di informazioni reperite sul sito internet della società Fitch Ratings (<http://www.fitchratings.it/default.aspx?Page=Scalediratingedefinizioneinote>) sul quale sono riportate, alla data del 21/02/2012, le scale di rating ufficiali.



Rating internazionale per il debito a breve termine

Moody's	Descrizione Moody's	Standard & Poor's	Descrizione Standard & Poor's	Fitch	Descrizione Fitch
P-1	Gli emittenti hanno una capacità superiore di rimborsare le obbligazioni finanziarie a breve termine	A-1	Forte capacità di far fronte ai propri impegni finanziari. E' considerata la più alta categoria	F1	Più alta qualità creditizia a breve termine
P-2	Gli emittenti hanno una notevole capacità di rimborsare le obbligazioni finanziarie a breve termine.	A-2	Capacità soddisfacente di far fronte ai propri impegni finanziari.	F2	Buona qualità creditizia a breve termine
P-3	Gli emittenti hanno una discreta capacità di rimborsare le obbligazioni finanziarie a breve termine	A-3	Adeguata capacità di far fronte ai propri impegni finanziari	F3	Discreta qualità creditizia a breve termine
Not Prime	Gli emittenti non rientrano in nessuna delle tre precedenti categorie	B	Debolezza e caratteristiche speculative elevate	B	Qualità del credito a breve termine speculativa. Minima capacità di assolvere per tempo gli impegni finanziari
/		B1	Debolezza e significative capacità speculative: capacità relativamente più forte di rispettare i propri impegni finanziari	C	Rischio d'insolvenza elevato a breve termine
/		B2	Debolezza e significative capacità speculative: capacità nella media di rispettare i propri impegni finanziari	RD	Insolvenza limitata
/		B3	Debolezza e significative capacità speculative: capacità relativamente più debole di rispettare i propri impegni finanziari	D	Insolvenza
/		C	Attuale vulnerabilità al mancato pagamento dei propri impegni finanziari e dipendenza da favorevoli condizioni di business	/	
/		SD	Insolvenza limitata ad un'emissione specifica o classe di obbligazioni	/	
/		D	Insolvenza generale e non potranno essere pagate tutte o sostanzialmente tutte le obbligazioni in essere alla loro scadenza	/	
/		NR	Non soggetto a rating	/	



SEZIONE IV

Il frontespizio delle Condizioni Definitive contenute nella Nota Informativa del Prospetto di Base è sostituito integralmente dal seguente:

9. MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE

CONDIZIONI DEFINITIVE

relative all'offerta

[Denominazione delle Obbligazioni]

(le "Obbligazioni")

[Codice ISIN [•]]

[Le Obbligazioni con cedole legate alla variazione percentuale dell'Indice dei Prezzi al Consumo sono caratterizzate da una rischiosità molto elevata il cui apprezzamento da parte dell'investitore è ostacolato dalla loro complessità. E' quindi necessario che l'investitore concluda operazioni aventi ad oggetto tali strumenti, solo dopo averne compreso la natura e il grado di esposizione al rischio che esse comportano. L'investitore deve considerare che la complessità di tali obbligazioni può favorire l'esecuzione di operazioni non appropriate. Si consideri che in generale l'investimento nelle Obbligazioni con cedole legate alla variazione percentuale dell'Indice dei Prezzi al Consumo in quanto obbligazioni di particolare complessità non è adatto alla generalità degli investitori; pertanto, l'investitore dovrà valutare il rischio dell'operazione e l'intermediario dovrà verificare se l'investimento è appropriato per l'investitore ai sensi della normativa vigente.]

ai sensi del programma di offerta prestiti obbligazionari con possibilità di rimborso anticipato denominato "BNL Obbligazioni Zero Coupon, BNL Obbligazioni Tasso Fisso, BNL Obbligazioni Tasso Fisso Crescente, BNL Obbligazioni Tasso Fisso Decrescente, BNL Obbligazioni Tasso Variabile con possibilità di cap e/o floor, BNL Obbligazioni Tasso Misto con possibilità di cap e/o floor, BNL Obbligazioni con cedole legate alla variazione percentuale dell'Indice dei Prezzi al Consumo con possibilità di cap e/o floor" redatte dalla Banca Nazionale del Lavoro SpA in qualità di Emittente e trasmesse alla Consob in data [•].

Le presenti Condizioni Definitive vanno lette congiuntamente al Documento di Registrazione dell'Emittente, depositato presso la Consob in data 27/05/2011, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11045072 del 19/05/2011, al Prospetto di Base



depositato presso la Consob in data 29/07/2011, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11063209 del 14/07/2011, 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, 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, al Terzo Supplemento al Prospetto di Base depositato presso la CONSOB in data 16/01/2012, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 12002273 dell'11/01/2012 e al Quarto Supplemento al Prospetto di Base depositato presso la CONSOB in data 5/03/2012, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 12015595 del 29/02/2012.

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, il Secondo Supplemento, il Terzo Supplemento, il Quarto Supplemento sono a disposizione del pubblico presso la sede legale della Banca Nazionale del Lavoro SpA, Via Vittorio Veneto 119, Roma e sono altresì consultabili sul sito internet dell'Emittente www.bnl.it.



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

Emittente Banca Nazionale del Lavoro SpA

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

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

[Inserire breve spiegazione del significato dei rating stessi.]

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