



## **SUPPLEMENTO AL PROSPETTO DI BASE**

*relativo al programma 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 floor**  
**BNL Obbligazioni Tasso Misto con possibilità di cap e 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 31/08/2010, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10068545 del 04/08/2010.

Il presente Supplemento è stato redatto ai sensi dell'art.16 della Direttiva 2003/71/CE e dell'art. 11 del Regolamento Consob 11971/99, come successivamente modificato.

Il presente Supplemento è stato depositato presso la Consob in data 27/05/2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11045072 del 19/05/2011.

L'informativa completa sull'Emittente e sull'offerta degli strumenti finanziari può essere ottenuta solo sulla base della consultazione congiunta del presente Supplemento al Prospetto di Base e del Prospetto di Base, ivi incluso il Documento di Registrazione e, con riferimento a ciascuna offerta che sarà effettuata nell'ambito del programma, delle pertinenti Condizioni Definitive.

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

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



Qualora sia proposta un'azione dinanzi all'Autorità Giudiziaria in merito alle informazioni contenute nel Prospetto di Base, l'investitore ricorrente potrebbe essere tenuto a sostenere le spese di traduzione dello stesso prima dell'inizio del procedimento.



## INDICE

<b>PERSONE RESPONSABILI</b>	<b>4</b>
<b>FRONTESPIZIO DEL PROSPETTO DI BASE</b>	<b>5</b>
<b>SEZIONE I - NOTA DI SINTESI</b>	<b>7</b>
<b>SEZIONE II – FATTORI DI RISCHIO</b>	<b>29</b>
<b>SEZIONE III - DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE</b>	<b>30</b>
<b>SEZIONE IV - NOTA INFORMATIVA</b>	<b>31</b>

### RAGIONI DEL SUPPLEMENTO

Con il Supplemento al Prospetto di Base relativo al programma 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 *floor*, BNL Obbligazioni Tasso Misto con possibilità di *cap* e *floor* », 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. 11045072 del 19/05/2011.



## DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'

### PERSONE RESPONSABILI

- 1.1 La Banca Nazionale del Lavoro SpA, con sede legale in Via V. Veneto, 119 - 00187 Roma, legalmente rappresentata dall'Amministratore Delegato dott. Fabio Gallia, si assume la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento al Prospetto di Base relativo al programma 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 *floor*, BNL Obbligazioni Tasso Misto con possibilità di *cap* e *floor* ».
- 1.2 La Banca Nazionale del Lavoro SpA dichiara di aver adottato tutta la ragionevole diligenza ai fini della redazione del presente Supplemento al Prospetto di Base e che le informazioni ivi contenute 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**

Il Presidente del Collegio Sindacale  
**Pier Paolo Piccinelli**



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

## **PROSPETTO DI BASE**

*relativo al programma 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 *floor***  
**BNL Obbligazioni Tasso Misto con possibilità di *cap* e *floor***

*(il "Programma")*  
*di*

*BANCA NAZIONALE DEL LAVORO SPA*

---

Il presente Prospetto di Base è stato depositato presso la CONSOB in data 31/08/2010, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10068545 del 04/08/2010.

Il Prospetto di Base e il Documento di Registrazione depositato presso la CONSOB in data a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11045072 del 19/05/2011, costituiscono congiuntamente il prospetto di base (il "Prospetto di Base") ai fini della Direttiva Prospetto. Tale Prospetto di Base verrà completato dalle informazioni contenute nelle Condizioni Definitive.

Il Prospetto di Base è a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede dell'Emittente in Via Vittorio Veneto 119, 00187 Roma ed è consultabile sul sito internet dello stesso [www.bnl.it](http://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](http://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.

Qualora sia proposta un'azione dinanzi all'Autorità Giudiziaria in merito alle informazioni contenute nel Prospetto di Base, l'investitore ricorrente potrebbe essere tenuto a sostenere le spese di traduzione dello stesso prima dell'inizio del procedimento.



## SEZIONE I

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

### **NOTA DI SINTESI**

---

redatta ai sensi del Regolamento CONSOB n. 11971/99 e successive modifiche ed integrazioni ed è in conformità alla Direttiva 2003/71/CE (art. 5, comma 2) e al Regolamento 2004/809/CE (art. 26).

La presente Nota di Sintesi deve essere letta come introduzione al Documento di Registrazione ed alla Nota Informativa (unitamente alla presente Nota di Sintesi il “Prospetto di Base”) predisposti dalla Banca Nazionale del Lavoro S.p.a. in relazione al presente programma di emissioni.

Qualsiasi decisione di investire nelle obbligazioni sopra indicate dovrebbe basarsi sull’esame da parte dell’investitore del Prospetto di Base completo.

Qualora sia proposta un’azione dinanzi all’Autorità Giudiziaria in merito alle informazioni contenute nel Prospetto di Base, l’investitore ricorrente potrebbe essere tenuto a sostenere le spese di traduzione dello stesso prima dell’inizio del procedimento.

La responsabilità civile incombe sulle persone che hanno redatto la Nota di Sintesi, ed eventualmente la sua traduzione, soltanto qualora la stessa Nota di Sintesi risulti fuorviante, imprecisa o incoerente se letta congiuntamente alle altre parti del Prospetto di Base medesimo.

Le espressioni definite all’interno del Regolamento (ossia quelle che compaiono con la lettera iniziale maiuscola) contenuto nella Nota Informativa, ovvero definite altrove nel Prospetto di Base, manterranno nella presente Nota di Sintesi lo stesso significato.



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

### A. FATTORI DI RISCHIO CONNESSI ALL'EMITTENTE

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

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

### B. FATTORI DI RISCHIO ASSOCIATI ALLE OBBLIGAZIONI

#### DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

I titoli oggetto del Programma potranno essere: obbligazioni *zero coupon* (le **Obbligazioni Zero Coupon**), obbligazioni a tasso fisso (le **Obbligazioni a Tasso Fisso**), obbligazioni a tasso fisso crescente (le **Obbligazioni a Tasso Fisso Crescente**), obbligazioni a tasso fisso decrescente (le **Obbligazioni a Tasso Fisso Decrescente**), obbligazioni a tasso variabile (le **Obbligazioni a Tasso Variabile**) ed obbligazioni a tasso misto (le **Obbligazioni a Tasso Misto**)

Di seguito si riportano le caratteristiche sintetiche dei titoli.

**Obbligazioni Zero Coupon**: rimborsano il 100% del Valore Nominale dell'Obbligazione a scadenza. Le Obbligazioni *Zero Coupon* non prevedono la corresponsione periodica di interessi. Il rendimento effettivo lordo è dato dalla differenza tra il Prezzo di Emissione e l'importo dovuto a titolo di rimborso e tale differenza rappresenta l'interesse implicito capitalizzato pagabile in un'unica soluzione alla Data di Scadenza.

**Obbligazioni a Tasso Fisso**: rimborsano il 100% del Valore Nominale dell'Obbligazione a scadenza; maturano, a partire dalla Data di Godimento, interessi determinati applicando al Valore Nominale delle Obbligazioni un tasso di interesse fisso costante per tutta la durata del titolo. Le Cedole Fisse saranno pagabili in via posticipata a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi specificata nelle Condizioni Definitive.



**Obbligazioni a Tasso Fisso Crescente:** rimborsano il 100% del Valore Nominale dell'Obbligazione a scadenza; maturano, a partire dalla Data di Godimento, interessi determinati applicando al Valore Nominale delle Obbligazioni un tasso di interesse crescente in misura predeterminata all'emissione. Le Cedole Fisse Crescenti saranno pagabili in via posticipata a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi specificata nelle Condizioni Definitive.

**Obbligazioni a Tasso Fisso Decrescente:** rimborsano il 100% del Valore Nominale dell'Obbligazione a scadenza; maturano, a partire dalla Data di Godimento, interessi determinati applicando al Valore Nominale delle Obbligazioni un tasso di interesse decrescente in misura predeterminata all'emissione. Le Cedole Fisse Decrescenti saranno pagabili in via posticipata a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi specificata nelle Condizioni Definitive.

**Obbligazioni a Tasso Variabile:** rimborsano il 100% del Valore Nominale dell'Obbligazione a scadenza; maturano, a partire dalla Data di Godimento, Interessi a Tasso Variabile determinati in ragione dell'andamento del Parametro di Riferimento indicato nelle Condizioni Definitive, eventualmente maggiorato o diminuito di un Margine espresso in percentuale. Il valore della prima cedola sarà predeterminato al momento dell'emissione ed indicato nelle Condizioni Definitive. Le Cedole Variabili saranno pagabili in via posticipata a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi specificata nelle Condizioni Definitive.

Il Parametro di Riferimento prescelto e l'eventuale Margine saranno indicati nelle Condizioni Definitive. Nel caso in cui sia previsto un Margine negativo, il rendimento delle Obbligazioni sarà inferiore a quello di un titolo indicizzato esclusivamente al Parametro di Riferimento prescelto. A seconda della specifica configurazione cedolare di volta in volta indicata nelle Condizioni Definitive, potrà inoltre essere previsto un minimo (*floor*) e/o un massimo (*cap*) per le Cedole Variabili.

**Obbligazioni a Tasso Misto:** rimborsano il 100% del Valore Nominale dell'Obbligazione a scadenza; maturano, a partire dalla Data di Godimento, interessi determinati alternativamente e secondo una sequenza che sarà stabilita nelle Condizioni Definitive in ragione di un tasso fisso piuttosto che di un tasso variabile. Gli interessi a Tasso Fisso sono determinati applicando al Valore Nominale delle Obbligazioni un tasso di interesse fisso costante per tutta la durata del periodo a tasso fisso. Gli interessi a Tasso Variabile sono determinati in ragione dell'andamento del Parametro di Riferimento indicato nelle Condizioni Definitive, eventualmente maggiorato o diminuito di un Margine espresso in percentuale. Gli interessi saranno pagabili in via posticipata a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi specificata nelle Condizioni Definitive. A seconda della specifica configurazione cedolare di volta in volta indicata nelle Condizioni Definitive, potrà inoltre essere previsto un tasso minimo (*floor*) e/o un tasso massimo (*cap*) per le Cedole Variabili.

**Rimborso:** Le Condizioni Definitive di ciascuna emissione di Titoli riporteranno la Data di Scadenza e le rispettive modalità di ammortamento e rimborso del capitale.



Salvo quanto indicato nel Paragrafo "Rimborso Anticipato" delle pertinenti Condizioni Definitive, i Titoli saranno rimborsati alla Data di Scadenza al 100% del Valore Nominale o con un piano di ammortamento periodico la cui durata non potrà estendersi oltre la Data di Scadenza dei titoli. In quest'ultimo caso, le Condizioni Definitive riporteranno le modalità di ammortamento del capitale ed in particolare sarà riportato il valore di ciascuna quota capitale di volta in volta rimborsata e la rispettiva Data di Rimborso.

Non è previsto il Rimborso tramite ammortamento periodico per le **Obbligazioni Zero Coupon**.

**Rimborso anticipato**: In caso di rimborso ad una data antecedente alla Data di Scadenza del titolo (il Rimborso Anticipato), che potrà avvenire ad iniziativa dell'Emittente secondo quanto indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive della singola emissione di Titoli, il prezzo di rimborso dei Titoli sarà almeno pari al Prezzo di Emissione e comunque non inferiore al 100% del Valore Nominale.

Il Rimborso Anticipato dell'Obbligazione potrà avvenire solo successivamente alla scadenza del 18° mese dalla data di emissione, o comunque nel rispetto della normativa vigente. Le Condizioni Definitive di ciascun prestito riporteranno il Prezzo di Rimborso, le date nelle quali il Rimborso Anticipato potrà avvenire e il periodo di preavviso.

Qualora la data prevista per il rimborso del capitale non sia un Giorno Lavorativo, come definito nelle Condizioni Definitive, il relativo pagamento sarà effettuato il primo Giorno Lavorativo successivo, salvo quanto eventualmente previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Non è previsto il Rimborso anticipato per le Obbligazioni oggetto del presente Prospetto di Base che presentino un piano di ammortamento per il rimborso del capitale né per le Obbligazioni *Zero Coupon*.

### **Esemplificazione e scomposizione dello strumento finanziario**

Nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito saranno forniti:

- la finalità di investimento;
- la scomposizione del prezzo di emissione delle Obbligazioni, con evidenza, alla data di riferimento specificata, del valore teorico della componente obbligazionaria, del valore teorico della componente derivativa, ove presente, ed indicazione delle commissioni e oneri di collocamento/strutturazione impliciti;
- una tabella esemplificativa del rendimento lordo e netto delle Obbligazioni;
- con riferimento alle Obbligazioni a Tasso Variabile e alle Obbligazioni a Tasso Misto, un grafico relativo dell'andamento storico del Parametro di Riferimento; e



- un confronto tra il rendimento delle obbligazioni al lordo e al netto dell'effetto fiscale, con il rendimento di un titolo di stato a basso rischio emittente (BTP, CTZ o CCT ) di simile scadenza o, nel caso sia previsto il rimborso mediante ammortamento, di durata residua vicina alla durata media dell'Obbligazione;
- nel caso di obbligazioni strutturate il precedente confronto sarà effettuato con l'eventuale rendimento minimo garantito dell'Obbligazione.

Si precisa che le informazioni di cui sopra sono fornite a titolo esemplificativo nel presente Prospetto di Base nel successivo capitolo 2 "Esemplificazioni del rendimento" della Nota Informativa.

### **Elenco dei rischi connessi alla natura strutturata dei titoli**

E' opportuno che gli investitori valutino attentamente se le obbligazioni oggetto del presente Programma costituiscano un investimento idoneo alla loro specifica situazione patrimoniale, economica e finanziaria.

In particolare si evidenzia che alcuni Titoli oggetto del Programma, le obbligazioni a Tasso Variabile con un tasso minimo (floor) e/o un tasso massimo (cap) e le obbligazioni a Tasso Misto con un tasso minimo (floor) e/o un tasso massimo (cap) ed in generale tutte le obbligazioni oggetto del presente Programma qualora prevedessero la facoltà di rimborso anticipato, sono considerate obbligazioni cosiddette "strutturate", scomponibili da un punto di vista finanziario in una componente obbligazionaria e in una componente derivativa.

Questi Titoli sono caratterizzati quindi da una maggiore complessità e tale circostanza potrebbe ostacolare l'apprezzamento da parte degli investitori dei profili di rendimento della remunerazione del capitale.

Gli investitori devono pertanto considerare, sia al momento del loro acquisto sia successivamente, che tali Titoli richiedono una particolare competenza ai fini della valutazione del loro valore e del loro rendimento.

Si invitano pertanto 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 pertinenti Condizioni Definitive al fine di consentire la creazione di una opinione consapevole prima di assumere qualsiasi scelta di investimento.

Tutto ciò premesso sarà compito dell'intermediario collocatore valutare e verificare, in relazione al servizio d'investimento prestato, l'appropriatezza e/o l'adeguatezza dell'investimento proposto

In particolare il potenziale investitore dovrebbe considerare che l'investimento nelle Obbligazioni è soggetto ai seguenti rischi associati alle obbligazioni, dettagliatamente descritti nella Nota Informativa (Capitolo 1) del presente Prospetto di Base:



### **Fattori di rischio comuni**

- Rischio Emittente;
- Rischio connesso all'assenza di garanzie relative alle Obbligazioni;
- Rischi relativi alla vendita prima della scadenza;
- Rischio di tasso di mercato;
- Rischio liquidità;
- Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio-rendimento;
- Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente;
- Deprezzamento dei titoli in presenza di commissioni/oneri di sottoscrizione/collocamento/altri costi;
- Rischio di scostamento del rendimento dell'obbligazione rispetto al rendimento di un titolo a basso rischio emittente;
- Rischio derivante dalla sussistenza di potenziali conflitti di interesse;
- Rischio di rimborso anticipato (ad eccezione delle Obbligazioni che presentino la possibilità di rimborso tramite ammortamento);
- Rischio connesso alla possibilità di rimborso tramite ammortamento periodico (ad eccezione delle Obbligazioni *Zero Coupon*);
- Rischio di cambio;
- Rischio correlato al rating dell'Emittente ed all'assenza di rating delle Obbligazioni;
- Rischio relativo al ritiro dell'offerta;
- Rischio di chiusura anticipata dell'offerta e/o modifica dell'ammontare dell'offerta;
- Rischio di cambiamento del regime fiscale applicato ai rendimenti;
- Rischi correlati alle caratteristiche dei singoli prestiti emessi nell'ambito del Programma.

### **Fattori di rischio specifici per le Obbligazioni a Tasso Variabile e a Tasso Misto**

- Rischio di Margine negativo delle Obbligazioni a Tasso Variabile e delle Obbligazioni a Tasso Misto;
- Rischio di indicizzazione delle Obbligazioni a Tasso Variabile e delle Obbligazioni a Tasso Misto;
- Rischio di disallineamento tra il Parametro di Riferimento e la periodicità delle cedole delle Obbligazioni a Tasso Variabile e delle Obbligazioni a Tasso Misto (con riferimento alle Cedole Variabili);
- Rischio correlato alla presenza di un tasso massimo (*cap*) e di Margine positivo delle cedole delle obbligazioni a tasso variabile e delle Obbligazioni a Tasso Misto (con riferimento alle Cedole Variabili);
- Rischio correlato alla presenza di un tasso minimo (*floor*) e di Margine positivo delle cedole delle obbligazioni a tasso variabile e delle Obbligazioni a Tasso Misto (con riferimento alle Cedole Variabili);
- Rischio di eventi di turbativa e/o di eventi straordinari.



## **2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE**

### **ORGANI SOCIALI**

#### **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

ABETE Luigi - Presidente  
EREDE Sergio - Vice Presidente  
GALLIA Fabio- Amministratore Delegato e Direttore Generale  
ABRAVANEL Roger - Consigliere  
BLAVIER Philippe – Consigliere  
BONNAFÉ Jean-Laurent – Consigliere  
CLAMON Jean - Consigliere  
GIROTTI Mario - Consigliere  
LEMÉE Bernard - Consigliere  
MAZZOTTO Paolo - Consigliere  
MICOSSI Stefano – Consigliere  
SABET Jean-Paul – Consigliere  
SIRE Antoine - Consigliere  
STEFANINI Pierluigi - Consigliere

#### **COLLEGIO SINDACALE**

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

### **PRINCIPALI AZIONISTI**

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

### **DENOMINAZIONE E SEDE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE**

L'Assemblea degli azionisti dell'Emittente in data 29 aprile 2010 ha deliberato di conferire l'incarico di revisione legale ai sensi del Dlgs. 39/2010 per gli esercizi dal 2010 al 2018 alla società Deloitte & Touche S.p.A. (la "Società di Revisione") con sede legale in Via Tortona n. 25 – 20144 Milano, iscritta alla sezione ordinaria del Registro delle Imprese presso la CCIAA di Milano, al n. 03049560166, in conformità a quanto previsto dalla Legge n. 262/05 e dal successivo Decreto Legislativo n. 303/06, come successivamente modificati ed integrati.

### **STORIA E SVILUPPO DELL'EMITTENTE**



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

La conferente Banca Nazionale del Lavoro, fondata nel 1913 come Istituto Nazionale di Credito per la Cooperazione, con lo scopo principale di finanziare le attività delle imprese cooperative italiane, il 18 marzo 1929 aveva assunto la denominazione di Banca Nazionale del Lavoro, trasformandosi dal 25 luglio 1992 in società per azioni in esecuzione della deliberazione dell'Assemblea del 30 aprile 1992.

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

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

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

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

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

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

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

## **PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ AZIENDALI**

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

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

## **CAPITALE SOCIALE**

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



#### **ATTO COSTITUTIVO E STATUTO**

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

Il 1/10/2007, data di efficacia del conferimento da parte di Banca Nazionale del Lavoro SpA del ramo di azienda "banca commerciale" a BNL Progetto SpA, la società ha assunto la denominazione di Banca Nazionale del Lavoro SpA ed esercita l'attività bancaria, giusta autorizzazione della Banca d'Italia in data 25/5/2007.

Lo Statuto vigente è quello depositato presso il Registro delle Imprese di Roma.



### 3. INFORMAZIONI FINANZIARIE

#### POSIZIONE FINANZIARIA DELL'EMITTENTE

Si riporta di seguito una sintesi degli indicatori patrimoniali ed economici dell'Emittente tratti dal bilancio consolidato al 31/12/2010 ed al 31/12/2009 sottoposto a revisione.

**Tabella 1: Patrimonio di vigilanza e coefficienti patrimoniali consolidati<sup>1</sup>**

	<i>milioni di euro e %</i>	
	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
Total Capital Ratio	10,2	10,1
Tier 1 Capital Ratio	7,2	7,2
Core Tier 1 Ratio	7,2	7,2
Importo attività ponderate per il rischio	77.154	70.129
Patrimonio di Vigilanza	7.841	7.052
di base	5.543	5.051
supplementare	2.298	2.001

Nel corso dell'esercizio, in relazione alla crescita delle attività anche per effetto dell'acquisizione del ramo d'azienda della filiale di Milano di Fortis Bank e del consolidamento della società BNP Personal Finance, **il patrimonio di vigilanza** è stato rafforzato attraverso l'emissione di uno strumento ibrido di patrimonializzazione (Tier 1) per 550 milioni effettuato dalla BNL SpA e interamente sottoscritto dalla Capogruppo BNP Paribas (poi ceduto alla società BNP Paribas Investment Partner BE Holding, controllata da BNPP), nonché tramite la concessione, da parte della Controllante, di un prestito subordinato (Tier 2) di 400 milioni.

**Tabella 2: Principali indicatori di rischiosità creditizia consolidati**

	<i>(milioni di euro)</i>	
	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
Sofferenze lorde / Impieghi lordi	6,5	5,5
Sofferenze nette / Impieghi netti	2,7	2,1
Partite anomale lorde / Impieghi lordi	10,6	8,4
Partite anomale nette / Impieghi netti	5,9	4,2

<sup>1</sup> Con riferimento ai coefficienti patrimoniali di vigilanza, si rileva che le soglie minime regolamentari, già ribadite dalla Banca d'Italia in occasione della ristrutturazione del Gruppo BNL avvenuta dopo l'acquisizione da parte di BNP Paribas SA, sono pari al 10% per il Total Capital Ratio e al 7% per il Tier 1 Ratio.



Il **totale dei crediti deteriorati**, al netto delle rettifiche di valore, è pari a 4.645 milioni e risulta in aumento di 1.752 milioni (+61,1%) rispetto al 31 dicembre 2009. L'aggregato rappresenta il 5,9% del portafoglio "crediti verso la clientela" (4,2% nel 2009). Nell'aggregato in oggetto sono comprese le risultanze derivanti dall'incorporazione del ramo italiano di Fortis Bank (316 milioni di crediti netti, comprensivi di circa 200 milioni garantiti da depositi collaterali in contanti versati alla banca nell'ambito di un contratto IBLOR) e dal primo consolidamento di BNP Paribas Personal Finance e dei veicoli di cartolarizzazione da essa posseduti (170 milioni di crediti netti). Escludendo tali posizioni, al fine di avere un raffronto maggiormente omogeneo, il totale dei crediti deteriorati al netto delle rettifiche di valore si attesterebbe a 4.154 milioni.

**Tabella 3: Principali dati di conto economico consolidati**

	Esercizio 2010	Esercizio 2009	Var %
Margine d'interesse	1.891	1.894	- 0,2
Margine di intermediazione	3.021	2.887	+ 4,6
Risultato netto della gestione finanziaria ed assicurativa	2.294	2.280	+ 0,6
Costi operativi	(2.059)	(1.785)	+ 15,4
Utile netto	56	278	- 79,9

**Tabella 4: Principali dati di stato patrimoniale consolidati**

	Esercizio 2010	Esercizio 2009	Var %
Raccolta diretta (1)	47.840	51.760	- 7,6
Raccolta indiretta (2)	28.035	26.112	+ 7,4
Attività finanziarie (3)	6.947	6.451	+ 7,7
Impieghi (4)	84.871	84.473	+ 0,5
Totale attivo	98.022	96.343	+ 1,7
Patrimonio netto	5.120	5.315	- 3,7
Capitale sociale	2.077	2.077	-

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

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

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

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

La **raccolta diretta da clientela** mostra un calo del 7,6% rispetto al 31 dicembre 2009



che si riflette, in particolare, sulle emissioni di titoli obbligazionari subordinati, che mostrano un calo del 12,4% e sugli altri titoli obbligazionari, che si riducono del 17,3%. Anche la raccolta effettuata sotto forma di conti correnti e depositi evidenzia una contrazione del 4,4%. L'andamento di tale aggregato è condizionato dall'evoluzione del quadro congiunturale e dallo scenario competitivo, nell'ambito del quale BNL ha seguito un approccio commerciale economicamente poco aggressivo, potendo beneficiare delle migliori condizioni riconosciute dal mercato al Gruppo di appartenenza. In flessione è risultata anche la raccolta in pronti contro termine, da 237 milioni a 97 milioni (-140 milioni). Di contro, nel corso dell'esercizio, in relazione alla crescita delle attività anche per effetto dell'acquisizione del ramo d'azienda della filiale di Milano di Fortis Bank e del consolidamento della società BNP Personal Finance, la BNL SpA ha emesso uno strumento di patrimonializzazione Tier 1 per 550 milioni nominali (548 milioni nei valori di libro) interamente sottoscritto dalla Controllante BNP Paribas (poi ceduto alla società BNP Paribas Investment Partner BE Holding, controllata da BNPP).

Nel corso del 2010 il **patrimonio netto** risulta diminuito di 195 milioni per effetto delle variazioni in incremento ed in diminuzione di seguito descritte.

Gli incrementi (16 milioni) sono stati determinati:

- per 7 milioni dall'effetto dell'ingresso nel perimetro di consolidamento della società BNP Paribas Personal Finance, acquistata da BNL SpA in data 30 giugno 2010;
- per 5 milioni dalla riserva positiva di consolidamento creatasi a seguito del consolidamento all'equity della partecipata Pantex SpA;
- per 4 milioni dalla rilevazione, in contropartita del conto economico, dei costi connessi ai premi di incentivazione del personale mediante strumenti di patrimonio della Capogruppo (vendita di azioni BNP Paribas a sconto, stock option e stock granting su azioni della stessa Controllante). Tale rappresentazione contabile è coerente con quanto previsto dall'IFRS2 "Operazioni con azioni proprie e del gruppo".

I decrementi del patrimonio (267 milioni) si riferiscono:

- per 106 milioni all'incorporazione del ramo di azienda acquistato da Fortis riferito alla sua filiale di Milano (per maggiori dettagli sull'operazione si veda il capitolo "Altre informazioni", paragrafo "Eventi ed operazioni significative non ricorrenti" della Parte B - Informazioni sullo stato patrimoniale della Nota integrativa );
- per 161 milioni alla variazione di fair value dei titoli disponibili per la vendita. La riduzione si riferisce, in particolare, ai titoli di Stato oggetto di micro copertura per il solo rischio di tasso.

Una completa descrizione dell'andamento dei principali dati patrimoniali ed economici dell'Emittente è contenuta nella "Relazione sulla gestione" del bilancio consolidato al 31/12/2010, consultabile sul sito *internet* dell'Emittente.

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

**IMPIEGO DEI PROVENTI**

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



#### **4. TENDENZE PREVISTE**

L'Emittente dichiara che dalla data dell'ultimo bilancio annuale dell'Emittente sottoposto a revisione contabile e pubblicato (31/12/2010), non si ravvisano cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive dell'Emittente.

Il 2011 si è aperto all'insegna della perdurante incertezza sulla futura evoluzione della congiuntura italiana, alla quale si aggiungono una serie di incognite relative allo scenario internazionale. Diversi fattori potranno condizionare nel corso dell'anno la crescita del credito bancario – ancora moderata nelle aspettative ma in accelerazione – così come la dinamica del costo della raccolta, anch'esso in prevedibile ascesa. A questi fattori si sommano per le banche le esigenze di adeguamento alle nuove normative nazionali ed internazionali a tutela dell'equilibrio e della solidità del sistema finanziario nonché a protezione dei consumatori.

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

Alla luce di quanto sopra esposto si ritiene di escludere, per l'esercizio in corso, ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente, all'infuori di tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti che possono ragionevolmente influire sugli operatori del settore.



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

Alla data del presente Documento di Registrazione, l'Emittente dichiara che non si segnalano cambiamenti significativi nella situazione finanziaria o commerciale dell'Emittente, dalla chiusura dell'ultimo esercizio per il quale sono state pubblicate informazioni finanziarie sottoposte a revisione, che comportino impatti sulla solvibilità e sulla capacità di far fronte agli obblighi nei confronti dei possessori dei propri strumenti finanziari.

### **5.1 Eventi recenti**

Dopo la chiusura dell'esercizio 2010, non si sono verificati fatti recenti sostanzialmente rilevanti sulla valutazione della solvibilità dell'Emittente.



## 6. INFORMAZIONI SUGLI STRUMENTI FINANZIARI

### CARATTERISTICHE ESSENZIALI DELLE OBBLIGAZIONI

#### Descrizione

Di seguito si riportano le caratteristiche sintetiche dei titoli.

**Obbligazioni Zero Coupon:** rimborsano il 100% del Valore Nominale dell'Obbligazione a scadenza. Le Obbligazioni *Zero Coupon* non prevedono la corresponsione periodica di interessi. Il rendimento effettivo lordo è dato dalla differenza tra il Prezzo di Emissione e l'importo dovuto a titolo di rimborso e tale differenza rappresenta l'interesse implicito capitalizzato pagabile in un'unica soluzione alla Data di Scadenza.

**Obbligazioni a Tasso Fisso:** rimborsano il 100% del Valore Nominale dell'Obbligazione a scadenza; maturano, a partire dalla Data di Godimento, interessi determinati applicando al Valore Nominale delle Obbligazioni un tasso di interesse fisso costante per tutta la durata del titolo. Le Cedole Fisse saranno pagabili in via posticipata a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi specificata nelle Condizioni Definitive.

**Obbligazioni a Tasso Fisso Crescente:** rimborsano il 100% del Valore Nominale dell'Obbligazione a scadenza; maturano, a partire dalla Data di Godimento, interessi determinati applicando al Valore Nominale delle Obbligazioni un tasso di interesse crescente in misura predeterminata all'emissione. Le Cedole Fisse Crescenti saranno pagabili in via posticipata a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi specificata nelle Condizioni Definitive.

**Obbligazioni a Tasso Fisso Decrescente:** rimborsano il 100% del Valore Nominale dell'Obbligazione a scadenza, maturano, a partire dalla Data di Godimento, interessi determinati applicando al Valore Nominale delle Obbligazioni un tasso di interesse decrescente in misura predeterminata all'emissione. Le Cedole Fisse Decrescenti saranno pagabili in via posticipata a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi specificata nelle Condizioni Definitive.

**Obbligazioni a Tasso Variabile:** rimborsano il 100% del Valore Nominale dell'Obbligazione a scadenza; maturano, a partire dalla Data di Godimento, Interessi a Tasso Variabile determinati in ragione dell'andamento del Parametro di Riferimento indicato nelle Condizioni Definitive, eventualmente maggiorato o diminuito di un Margine espresso in percentuale. Il valore della prima cedola sarà predeterminato al momento dell'emissione ed indicato nelle Condizioni Definitive. Le Cedole Variabili saranno pagabili in via posticipata a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi specificata nelle Condizioni Definitive.

Il Parametro di Riferimento prescelto e l'eventuale Margine saranno indicati nelle Condizioni Definitive. Nel caso in cui sia previsto un Margine negativo, il rendimento delle Obbligazioni sarà inferiore a quello di un titolo indicizzato esclusivamente al Parametro di Riferimento prescelto. A seconda della specifica configurazione cedolare



di volta in volta indicata nelle Condizioni Definitive, potrà inoltre essere previsto un minimo (*floor*) e/o un massimo (*cap*) per le Cedole Variabili.

**Obbligazioni a Tasso Misto**: rimborsano il 100% del Valore Nominale dell'Obbligazione a scadenza.; maturano, a partire dalla Data di Godimento, interessi determinati alternativamente e secondo una sequenza che sarà stabilita nelle Condizioni Definitive in ragione di un tasso fisso piuttosto che di un tasso variabile. Gli interessi a Tasso Fisso sono determinati applicando al Valore Nominale delle Obbligazioni un tasso di interesse fisso costante per tutta la durata del periodo a tasso fisso. Gli interessi a Tasso Variabile sono determinati in ragione dell'andamento del Parametro di Riferimento indicato nelle Condizioni Definitive, eventualmente maggiorato o diminuito di un Margine espresso in percentuale. Gli interessi saranno pagabili in via posticipata a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi specificata nelle Condizioni Definitive. A seconda della specifica configurazione cedolare di volta in volta indicata nelle Condizioni Definitive, potrà inoltre essere previsto un tasso minimo (*floor*) e/o un tasso massimo (*cap*) per le Cedole Variabili.

Definizione del prezzo e quantità: Il prezzo e la quantità dei prodotti finanziari saranno determinati nelle pertinenti Condizioni Definitive. Salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive l'Emittente si riserva la facoltà di aumentare il Valore Nominale complessivo di ciascuna emissione durante il Periodo di Offerta, dandone comunicazione tramite apposito avviso trasmesso alla CONSOB e pubblicato sul sito web dell'Emittente.

**Taglio dei Titoli**: i Titoli avranno la denominazione specificata nelle relative Condizioni Definitive, fatta salva l'osservanza di tutti i requisiti di legge e regolamentari applicabili. Interessi: I Titoli potranno corrispondere Cedole Fisse costanti, crescenti o decrescenti, Cedole Variabili o combinazioni tra queste.

**Durata**: la durata dei Titoli sarà indicata nelle Condizioni Definitive.

**Rimborso**: le Condizioni Definitive di ciascuna emissione di Titoli riporteranno la Data di Scadenza e le rispettive modalità di ammortamento e rimborso del capitale.

Salvo quanto indicato nel Paragrafo "Rimborso Anticipato" delle pertinenti Condizioni Definitive, i Titoli saranno rimborsati alla Data di Scadenza al 100% del Valore Nominale o con un piano di ammortamento periodico la cui durata non potrà estendersi oltre la data di scadenza dei titoli. In quest'ultimo caso, le Condizioni Definitive riporteranno le modalità di ammortamento del capitale ed in particolare sarà riportato il valore di ciascuna quota capitale di volta in volta rimborsata e la rispettiva Data di Rimborso.

Non è previsto il Rimborso tramite ammortamento periodico per le **Obbligazioni Zero Coupon**



**Rimborso anticipato:** In caso di rimborso ad una data antecedente alla Data di Scadenza del titolo (il Rimborso Anticipato), che potrà avvenire ad iniziativa dell'Emittente secondo quanto indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive della singola emissione di Titoli, il prezzo di rimborso dei Titoli sarà almeno pari al Prezzo di Emissione e comunque non inferiore al 100% del Valore Nominale.

Il Rimborso Anticipato dell'Obbligazione potrà avvenire solo successivamente alla scadenza del 18° mese dalla data di emissione, o comunque nel rispetto della normativa vigente. Le Condizioni Definitive di ciascun prestito riporteranno il Prezzo di Rimborso, le date nelle quali il Rimborso Anticipato potrà avvenire e il periodo di preavviso.

Qualora la data prevista per il rimborso del capitale non sia un Giorno Lavorativo, come definito nelle Condizioni Definitive, il relativo pagamento sarà effettuato il primo Giorno Lavorativo successivo, salvo quanto eventualmente previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Non è previsto il Rimborso anticipato per le Obbligazioni oggetto del presente Prospetto di Base che presentino un piano di ammortamento per il rimborso del capitale né per le Obbligazioni *Zero Coupon*.

#### **Regime di circolazione, forma e custodia**

Le Obbligazioni, rappresentate da titoli al portatore, sono accentrate presso la Monte Titoli S.p.A. (Via Mantegna, 6 – 20154 Milano) ed assoggettate alla disciplina di dematerializzazione di cui al decreto legislativo 24 giugno 1998, n. 213, alla delibera CONSOB n. 11768/98, al Regolamento congiunto Banca d'Italia/CONSOB del 22 febbraio 2008 e successive modifiche ed integrazioni.

#### **Valuta**

Le Obbligazioni saranno denominate in Euro ovvero in una valuta diversa dall'Euro specificata nelle relative Condizioni Definitive purché si tratti di valuta avente corso legale in uno stato dell'Unione Europea o dell'OCSE, liberamente trasferibile e convertibile contro Euro.

#### **Ranking**

Le Obbligazioni di cui alla presente Nota costituiscono obbligazioni dell'Emittente non subordinate, non sottoposte a condizione e, qualora non assistite da garanzia, avranno il medesimo grado di priorità nell'ordine dei pagamenti (pari passu) rispetto a tutte le altre obbligazioni dell'Emittente non assistite da garanzia (diverse dagli strumenti finanziari subordinati, se esistenti) di volta in volta in circolazione (fatta eccezione per alcune obbligazioni soggette a privilegi di legge).

#### **Diritti connessi alle Obbligazioni**

Le Obbligazioni incorporano i diritti previsti dalla vigente normativa per i titoli della stessa categoria e quindi segnatamente il diritto alla percezione degli interessi alle date



di pagamento indicate nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito e il diritto al rimborso del capitale alla Data di Scadenza.

### **Restrizioni alla libera trasferibilità delle Obbligazioni**

Non esistono restrizioni alla libera trasferibilità delle Obbligazioni.

Le Obbligazioni non possono essere proposte, consegnate o negoziate negli Stati Uniti e da cittadini statunitensi ai sensi e per gli effetti del “United States Securities Act del 1933, Regulation S” e non possono essere proposte, consegnate o negoziate in Gran Bretagna, se non conformemente alle disposizioni del “Public Offers of securities Regulations 1995” e alle disposizioni applicabili del “FSMA 2000”.

Eventuali ulteriori restrizioni alla libera trasferibilità delle Obbligazioni saranno indicate nelle Condizioni Definitive di ogni singolo Prestito.

### **Regime fiscale**

*Quanto segue è una sintesi del regime fiscale proprio delle Obbligazioni vigente alla data di pubblicazione della Nota Informativa e applicabile a certe categorie di investitori fiscalmente residenti in Italia che detengono le Obbligazioni non in relazione ad una impresa commerciale nonché agli investitori fiscalmente non residenti in Italia.*

*Nelle Condizioni Definitive sarà indicato per ciascun Prestito il regime fiscale applicabile alla Data di Godimento delle Obbligazioni.*

*Gli investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della vendita delle Obbligazioni.*

*Sono a carico degli obbligazionisti le imposte e tasse presenti e future che per legge colpiscano le Obbligazioni e/o i relativi interessi ed altri proventi.*

Redditi di capitale: gli interessi ed altri proventi delle Obbligazioni sono soggetti ad un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura attualmente del 12,50%, ove dovuta ai sensi del D. Lgs. n.239/96 e successive integrazioni e modificazioni. Gli investitori non residenti, qualora ricorrano le condizioni di cui agli articoli 6 e 7 del D.lgs. n.239/96, potranno beneficiare del regime di esenzione fiscale.

Tassazione delle plusvalenze: le plusvalenze diverse da quelle conseguite nell'esercizio delle imprese commerciali realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso dei titoli sono soggette ad un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con l'aliquota attualmente del 12,50% ai sensi del D. Lgs. n.461/97 e successive integrazioni e modificazioni. Non sono soggette ad imposizione le plusvalenze previste dall'art. 23, comma 1, lett.f/2 del TUIR, realizzate da soggetti non residenti qualora le Obbligazioni siano negoziate in mercati regolamentati.

### **Legislazione in base alla quale i Prestiti obbligazionari sono creati**

I Prestiti emessi in Italia dalla Banca Nazionale del Lavoro SpA sono regolati dal diritto italiano.

### **Quotazione**

La Banca Nazionale del Lavoro SpA si riserva la facoltà di quotare le obbligazioni emesse a valere sul presente Prospetto di Base su mercati regolamentati e/o sistemi multilaterali di negoziazione comunitari nel rispetto della vigente normativa al riguardo.



Le disposizioni di negoziazione impartite dalla Clientela trovano esecuzione sulla base di quanto previsto nella Strategia di Esecuzione e Trasmissione degli ordini redatta dalla Banca Nazionale del Lavoro in conformità all'articolo 46 del Regolamento Intermediari della Consob. La sintesi di tale documento costituisce parte integrante del Contratto Unico per la Prestazione dei Servizi d'Investimento ed Accessori sottoscritto dalla Clientela e la sua versione integrale è a disposizione del pubblico presso tutte le Filiali della Banca Nazionale del Lavoro, sul canale telematico [www.e-familybnl.it](http://www.e-familybnl.it) e sul sito internet [www.bnl.it](http://www.bnl.it).

La Banca Nazionale del Lavoro SpA, in qualità di internalizzatore sistematico, negozia per conto proprio le obbligazioni emesse a valere sul presente Prospetto di Base, assumendosi l'impegno di garantire, in via continuativa, proposte di negoziazione in acquisto e, ove possibile, in vendita. Le quotazioni saranno aggiornate regolarmente nel rispetto di vincoli di spread e di quantità idonei ad assicurare:

- il pronto smobilizzo (di norma entro tre giorni lavorativi dalla data dell'ordine del cliente);
- condizioni di prezzo significative.

In conformità alla normativa vigente, BNL provvede ad assicurare trasparenza pre e post-negoziazione dei suddetti prezzi attraverso il proprio sito internet [www.bnl.it](http://www.bnl.it).

Nei casi residuali in cui le obbligazioni emesse a valere sul presente Prospetto di Base non siano negoziate da BNL in qualità di internalizzatore sistematico, BNL si impegna a prestare il servizio di negoziazione in conto proprio garantendo proposte di negoziazione in acquisto che consentano:

- il pronto smobilizzo (di norma entro tre giorni lavorativi dalla data dell'ordine del cliente);
- condizioni di prezzo significative.

In particolare per i titoli di debito non strutturati, fatta eccezione per quelli oggetto di particolari condizioni commerciali, i prezzi sono determinati sulla base delle prevalenti curve di tasso di interesse e dello spread di credito, interpolato e prevalente, dei titoli emessi da società del Gruppo BNP Paribas collocati sull'Euromercato. Anche i livelli espressi dal mercato dei CDS vengono tenuti presenti al fine di definire lo spread di credito prevalente da utilizzare. I prezzi vengono determinati utilizzando sistemi di pricing forniti in uso da BNP Paribas.

Per i titoli di debito strutturati si tiene conto anche della componente derivativa che è calcolata in base ai seguenti fattori: curva dei tassi di interesse risk-free, volatilità del/dei sottostante/i, correlazione.



### **Condizioni Definitive**

In occasione di ciascun Prestito emesso a valere sul Programma l'Emittente predisporrà le Condizioni Definitive del Prestito, secondo il modello di cui al Capitolo 9 della Nota Informativa.



## **7. DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO**

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

- lo statuto sociale;
- il bilancio individuale e consolidato relativo all' esercizio chiuso al 31/12/2009;
- il bilancio individuale e consolidato relativo all' esercizio chiuso al 31/12/2010.

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



## SEZIONE II

*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 lettera A.) depositato presso la CONSOB in data 27/05/2011, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11045072 del 19/05/2011 e incluso mediante riferimento al presente Prospetto di Base e alla Nota di Sintesi (Capitolo 1, lettera A).

#### FATTORI DI RISCHIO ASSOCIATI ALLE OBBLIGAZIONI

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



## SEZIONE III

*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 27/05/2011, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11045072 del 19/05/2011. Tale documento è incluso mediante riferimento nel presente Prospetto di Base.



## SEZIONE IV

### NOTA INFORMATIVA

*relativa al programma 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  
*floor***

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

---



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

## **9. MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE**

### **CONDIZIONI DEFINITIVE**

**relative all'offerta**

**[Denominazione delle Obbligazioni]**

**[Codice ISIN [•]]**

---

ai sensi del programma di 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 floor, BNL Obbligazioni Tasso Misto con possibilità di cap e 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, e al Prospetto di Base depositato presso la Consob in data 31/08/2010, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10068545 del 04/08/2010 e al Supplemento al Prospetto di Base depositato presso la CONSOB in data 27/05/2011, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11045072 del 19/05/2011.

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 e il Documento di Registrazione 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](http://www.bnl.it).