



BANCA POPOLARE del FRUSINATE

Società Cooperativa per Azioni

Sede sociale: 03100 Frosinone, Piazzale De Matthaeis, 55

Iscritta all'albo delle Banche al n.5118.5.0

Capitale sociale e riserve al 31/12/2010 € 58.552.083

Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi

Numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Frosinone 101226

Codice Fiscale e Partita IVA: 001781530603

EMITTENTE E RESPONSABILE DEL COLLOCAMENTO

CONDIZIONI DEFINITIVE

Alla Nota Informativa sul Programma

"BANCA POPOLARE DEL FRUSINATE A TASSO FISSO"

Denominazione del Prestito Obbligazionario

BANCA POPOLARE DEL FRUSINATE 1/10/2011-2016 Tasso Fisso 4%

CODICE ISIN IT0004763063

Le presenti Condizioni Definitive sono state redatte in conformità al Regolamento adottato dalla CONSOB con Delibera n. 11971/1999 e successive modifiche, nonché alla Direttiva 2003/71/CE (la "Direttiva Prospetto") ed al Regolamento 2004/809/CE. Le suddette Condizioni Definitive unitamente al Prospetto di Base costituiscono il Prospetto relativo al Programma di emissione "Banca Popolare del Frusinate S.C.p.A. TASSO FISSO" (il "Programma"), nell'ambito del quale l'Emittente potrà emettere, in una o più serie di emissione (ciascuna un "Prestito Obbligazionario" o un "Prestito"), titoli di debito di valore nominale unitario inferiore a 50.000 Euro (le "Obbligazioni" e ciascuna una "Obbligazione"). L'adempimento di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'investimento e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi. Si invita l'investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente al prospetto di Base depositato presso la Consob in data 29 aprile 2011 a seguito dell'approvazione, al fine di ottenere informazioni complete sull'Emittente e sulle Obbligazioni. Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse a CONSOB in data ~~14 SET 2011~~. Le presenti Condizioni Definitive si riferiscono alla Nota Informativa relativa al programma di prestiti obbligazionari "Banca Popolare del Frusinate S.C.p.A. TASSO FISSO", depositata presso la CONSOB in data 29 aprile 2011 a seguito dell'Approvazione comunicata con nota n. 11036483 del 28 aprile 2011. Le presenti Condizioni Definitive e il Prospetto Base sono a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede legale della Banca Popolare del Frusinate S.C.p.A. , Piazzale De Matthaeis, 55 – Frosinone (FR) presso le sue filiali e sono pubblicate nel sito internet della Banca all'indirizzo www.bpf.it



FATTORI DI RISCHIO

1. FATTORI DI RISCHIO

AVVERTENZA GENERALE

Si invitano gli investitori a leggere attentamente le presenti Condizioni Definitive, al fine di comprendere i fattori di rischio relativi alle Obbligazioni emesse nell'ambito del programma di emissione denominato "BANCA POPOLARE DEL FRUSINATE TASSO FISSO".

Non dimeno si richiama l'attenzione degli investitori al capitolo 3. "Fattori di Rischio" del Documento di Registrazione, dove sono riportati i fattori di rischio relativi all'Emittente.

1.1 DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

Le Obbligazioni Banca Popolare del Frusinate 1-10-2011/2016 TF 4%, ISIN IT0004763063 a tasso fisso sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale a scadenza e danno diritto al pagamento di cedole periodiche posticipate con frequenza semestrale secondo un tasso di interesse predeterminato costante per tutta la durata del prestito pari al 4% lordo e al 3,50% netto. Il prezzo di offerta è pari al 100% del valore nominale. Non sono previste a carico della clientela spese o commissioni. Gli oneri impliciti di collocamento saranno indicati nella descrizione e scomposizione dei singoli prestiti obbligazionari.

Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti dal patrimonio della Banca. Le obbligazioni non rappresentano un deposito bancario e pertanto non sono coperte dalla Garanzia da parte del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

1.1.1 ESEMPLIFICAZIONI E SCOMPOSIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

Il rendimento lordo del presente prestito obbligazionario è pari al 4,04% , il rendimento al netto dell'effetto fiscale è pari al 3,53%.

Lo stesso rendimento, alla data dell'8/9/2011 viene confrontato con il rendimento effettivo su base annua al lordo ed al netto dell'effetto fiscale di un titolo free risk di analoga durata (BTP scadenza 1/8/2016 3,75%) e che risulta, rispettivamente, essere pari al 4,49% lordo e al 4,00% netto.

In particolare si evidenzia che gli strumenti finanziari non presentano alcuna componente di natura derivativa, non sono soggetti a nessuna clausola di rimborso anticipato, non sono previste spese o commissioni. Gli oneri impliciti di collocamento saranno indicati nella descrizione e scomposizione dei singoli prestiti obbligazionari (cfr. paragrafo 3).



FATTORI DI RISCHIO

1.3 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI

1.3.1 RISCHIO DI CREDITO PER IL SOTTOSCRITTORE

Il sottoscrittore diventando finanziatore dell'Emittente si assume il rischio che l'emittente divenga insolvente o comunque non sia in grado di pagare gli interessi o rimborsare il capitale a scadenza. Il rimborso di capitale e il pagamento degli interessi sono garantiti unicamente dal patrimonio dell'Emittente. I titoli non beneficiano di alcuna garanzia reale o di garanzie personali da parte di soggetti terzi e non sono assistiti dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. Per un corretto apprezzamento del rischio di credito si rinvia al Documento di Registrazione ed in particolare al paragrafo Fattori di Rischio.

1.3.2 RISCHIO CONNESSO ALL'ASSENZA DI GARANZIE RELATIVE ALLE OBBLIGAZIONI

Le obbligazioni non rientrano tra gli strumenti di raccolta assistiti dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi; il rimborso del capitale e il pagamento degli interessi sono garantiti dal patrimonio dell'Emittente.

1.3.3 RISCHI RELATIVI ALLA VENDITA DELLE OBBLIGAZIONI PRIMA DELLA SCADENZA.

Nel caso in cui l'investitore volesse vendere le Obbligazioni Banca Popolare del Frusinate 1-10-2011/2016 TF 4% prima della loro scadenza naturale, il prezzo di vendita sarà influenzato da diversi elementi, tra cui:

- variazione dei tassi di interesse di mercato ("Rischio di tasso di mercato");
- caratteristiche del mercato in cui i titoli verranno negoziati ("Rischio di Liquidità");
- commissioni ed oneri di collocamento impliciti, ove previsti ("Rischio per la presenza di commissioni/oneri di sottoscrizione/strutturazione/altri oneri");
- variazione del merito creditizio dell'Emittente ("Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente");
- diverso apprezzamento della relazione rischio-rendimento da parte del mercato ("Rischio connesso all'apprezzamento del rischio-rendimento").

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.

1.3.4 RISCHIO DI TASSO DI MERCATO

L'investimento nei Titoli espone al rischio di variazione dei tassi di interesse sui mercati finanziari. In generale, l'andamento del prezzo di mercato delle Obbligazioni è inversamente proporzionale all'andamento dei tassi di interesse: nello specifico, a fronte di una riduzione dei tassi di interesse, ci si attende un rialzo del prezzo di mercato delle Obbligazioni, mentre, a fronte di un aumento dei tassi di interesse, ci si attende una riduzione del prezzo di mercato delle Obbligazioni.

Conseguentemente, qualora gli investitori decidessero di vendere i Titoli prima della scadenza, il prezzo di mercato potrebbe risultare anche inferiore al prezzo di sottoscrizione dei Titoli. Con riferimento alle Obbligazioni a Tasso Fisso, le variazioni dei tassi di interesse sui mercati finanziari si ripercuotono sui prezzi e quindi sui rendimenti dei Titoli, in modo tanto più accentuato quanto più lunga è la loro vita residua. Inoltre, gli aspetti relativi al rischio di liquidità possono generare ulteriori variazioni del prezzo dei Titoli.



FATTORI DI RISCHIO

1.3.5 RISCHIO DI LIQUIDITÀ

La liquidità di uno strumento finanziario consiste nella sua attitudine a trasformarsi prontamente in moneta. Il rischio è rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per un investitore di vendere le Obbligazioni Banca Popolare del Frusinate 1-10-2011/2016 TF 4% prontamente prima della scadenza naturale. L'obbligazionista potrebbe avere difficoltà a liquidare il proprio investimento e potrebbe dover accettare un prezzo inferiore a quello di sottoscrizione, indipendentemente dall'Emittente e dall'ammontare delle Obbligazioni, in considerazione del fatto che le richieste di vendita possano non trovare prontamente valido riscontro. Pertanto l'investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve aver consapevolezza che l'orizzonte temporale dell'investimento, pari alla durata delle Obbligazioni stesse, definito all'atto dell'emissione, deve essere in linea con le sue future esigenze di liquidità.

L'Emittente non richiede l'ammissione delle Obbligazioni Banca Popolare del Frusinate 1-10-2011/2016 TF 4% alla quotazione presso un mercato regolamentato e non è a conoscenza di mercati regolamentati o equivalenti su cui siano già ammessi alla negoziazione strumenti della stessa classe delle Obbligazioni.

Il prestito emesso sarà oggetto di negoziazione nell'ambito dell'attività di Internalizzazione Sistematica svolta ai sensi dell'art. 1, comma 5-ter, del D. Lgs. 24 febbraio 2008, n. 58, da Invest Banca S.p.A., con sede legale in Empoli (FI), Via Cherubini 99, quale negoziatore unico sul mercato denominato "IBIS - Invest Banca Internalizzatore Sistematico" (il "Sistema"), nella quale l'Emittente detiene una partecipazione al capitale sociale del 9,50%. A tal riguardo, si segnala che un ulteriore fattore atto ad incidere sulla liquidità delle Obbligazioni è rappresentato dalla circostanza per cui i sottoscrittori delle obbligazioni che possono accedere al Sistema sono esclusivamente i clienti delle singole banche aderenti al Sistema medesimo.

Si segnala che per gli strumenti finanziari ivi negoziati, i prezzi sono stabiliti, con cadenza almeno giornaliera, secondo criteri legati alla curva dei tassi Euribor/Swap (o al rendimento di Titoli di Stato) del giorno antecedente l'operazione, in funzione di modelli di pricing sviluppati internamente da Invest Banca S.p.A., tramite algoritmi standard di mercato su dati forniti dai maggiori info providers.

Il Regolamento del Sistema, nonché le quotazioni denaro/lettera dei titoli negoziati sono disponibili presso le filiali della Banca, nonché consultabili sul sito internet www.bpf.it e sul sito internet www.investbanca.it/prodotti-servizi/clientela-istituzionale/internalizzatore-sistematico/.

L'Emittente non assume l'onere di controparte, non impegnandosi incondizionatamente al riacquisto di qualunque quantitativo di Obbligazioni su iniziativa dell'investitore, quindi non si impegna a presentare in modo continuativo prezzi in acquisto e vendita, tuttavia si riserva di negoziare le stesse in contropartita diretta ai sensi della Direttiva 2006/73/CE (MIFID) nel rispetto dei principi della c.d. Best Execution così come descritti nella propria Strategia di Trasmissione ed Esecuzione ordini effettuando proposte di negoziazione in acquisto che consentano il pronto smobilizzo (di norma entro tre giorni lavorativi dalla data dell'ordine del cliente) e condizioni di prezzo significative.

1.3.6 RISCHI CONNESSI ALLA PRESENZA DI EVENTUALI COMMISSIONI/ONERI IMPLICITI COMPRESI NEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE OBBLIGAZIONI ED EVENTUALE DEPREZZAMENTO DEI TITOLI CONNESSO ALL'IMPATTO DI TALI COMPONENTI SUL PREZZO DI MERCATO.

Nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito saranno indicate le eventuali commissioni e/o oneri di sottoscrizione/strutturazione/altri costi. La presenza di tali oneri potrebbe comportare un rendimento a scadenza non in linea con la rischiosità degli strumenti finanziari e quindi inferiore a quello offerto da titoli simili (in termini di caratteristiche e profilo di rischio dei titoli) trattati sul mercato. Inoltre, l'investitore deve tener presente che il prezzo delle Obbligazioni sul mercato secondario, potrebbe subire una diminuzione in misura pari all'eventuale presenza dei costi contenuti nel Prezzo di emissione/sottoscrizione delle Obbligazioni.



FATTORI DI RISCHIO

1.3.7 RISCHIO DERIVANTE DALL'INCIDENZA DI UN EVENTUALE DETERIORAMENTO DEL MERITO DI CREDITO DELL'EMITTENTE SUL PREZZO DEI TITOLI SUCCESSIVAMENTE ALL'EMISSIONE

Le obbligazioni Banca Popolare del Frusinate 1-10-2011/2016 TF 4% potranno deprezzarsi in considerazione del deteriorarsi della situazione finanziaria dell'Emittente. Pertanto non si può escludere che i corsi dei titoli sul mercato secondario possano essere influenzati da un diverso apprezzamento del rischio emittente.

1.3.8 RISCHIO CONNESSO ALL'APPREZZAMENTO DELLA RELAZIONE RISCHIO/RENDIMENTO

Nella Nota Informativa, sono indicati i criteri di determinazione del prezzo e del rendimento degli strumenti finanziari. 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 maggior rischio dovrebbe sempre corrispondere un maggior rendimento.

1.3.9 RISCHIO DOVUTO ALL'ASSENZA DI RATING DELLE OBBLIGAZIONI

All'Emittente e alle obbligazioni oggetto dell'offerta Banca Popolare del Frusinate 1-10-2011/2016 TF 4% non è attribuito alcun livello di "rating" quindi non ci sono indicatori sintetici di mercato sulla solvibilità dell'Emittente e la rischiosità degli strumenti. Va tuttavia tenuto in debito conto che l'assenza di rating dell'emittente e degli strumenti finanziari non è di per se indicativa della solvibilità dell'emittente e conseguentemente di rischiosità degli strumenti finanziari oggetto del programma di offerta.

1.3.10 RISCHIO RELATIVO ALL'EVENTUALE SCOSTAMENTO DEL RENDIMENTO DEI TITOLI OFFERTI DA QUELLO DI UN TITOLO A BASSO RISCHIO EMITTENTE (TITOLO DI STATO)

Il rendimento delle obbligazioni Banca Popolare del Frusinate 1-10-2011/2016 TF 4% risulta pari a 4,04% lordo corrispondente al 3,53% netto ed è inferiore al rendimento di un titoli di Stato similare, a basso rischio (BTP scadenza 01/08/2016 tasso annuo 3,75%, avente un rendimento annuo lordo a scadenza pari al 4,49%, netto 4,00%).

1.3.11 RISCHIO DI CONFLITTO DI INTERESSE PER COINCIDENZA TRA EMITTENTE E RESPONSABILE DEL COLLOCAMENTO

Essendo Banca Popolare del Frusinate S.C.p.A. sia Emittente sia collocatore delle obbligazioni Banca Popolare del Frusinate 1-10-2011/2016 TF 4%, tale coincidenza di ruoli potrebbe configurare un conflitto di interessi per l'investitore.

1.3.12 RISCHIO DI CONFLITTO DI INTERESSE RELATIVO AL RUOLO DI NEGOZIATORE IN CONTO PROPRIO IN MODO NON SISTEMATICO RIVESTITO DALL'EMITTENTE

Pur non esistendo alcun impegno dell'Emittente a fornire prezzi di acquisto e di vendita, il caso in cui l'Emittente negozi le stesse in conto proprio in modo non sistematico potrebbe determinare un conflitto di interessi per l'investitore.

1.3.13 RISCHIO DI CONFLITTO DI INTERESSE CON L'AGENTE DI CALCOLO

Invest Banca S.p.A. con Sede in Empoli (FI), Via Cherubini 99, opererà quale responsabile per il calcolo, cioè soggetto incaricato alla determinazione degli interessi e delle attività connesse, nonché quale Internalizzatore Sistemico ai sensi dell'art. 1, comma 5 ter, del D. Lgs. 24 febbraio 2008, n. 58, quale negoziatore unico sul mercato denominato "IBIS Invest Banca Internalizzatore Sistemico" Nella suddetta società l'Emittente detiene una partecipazione al capitale sociale del 9,50%, ciò potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti dell'investitore.

1.3.14 RISCHIO DI CAMBIAMENTO DEL REGIME FISCALE APPLICATO AI RENDIMENTI

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.



2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Denominazione Obbligazione	Banca Popolare del Frusinate 1-10-2011/2016 Tasso Fisso 4%
ISIN	IT0004763063
Ammontare Totale	L'Ammontare Totale dell'emissione è pari a 10.000.000,00 Euro, per un totale di n. 10.000 Obbligazioni, ciascuna del Valore Nominale di Euro 1.000.
Destinatari dell'offerta	Le obbligazioni sono emesse e collocate interamente ed esclusivamente sul mercato italiano e potranno essere acquistate da tutti gli investitori ai quali l'Offerta è destinata, cittadini italiani oppure cittadini stranieri che risultino liberi da restrizioni, tutele, vincoli o impedimenti contemplati da specifiche norme sugli investimenti in strumenti finanziari previste da legislazioni straniere. L'Offerta delle Obbligazioni potrà essere riservata in sottoscrizione a tutti i potenziali investitori che rientrino o nella prima delle seguenti categorie o, e in alternativa, in una o più delle altre seguenti categorie, così come di seguito definite: "TUTTI": cioè a tutti i potenziali investitori senza requisiti particolari;
Periodo dell'Offerta	Le obbligazioni saranno offerte dal 15 settembre 2011 al 29 dicembre 2012, salvo chiusura anticipata del Periodo di Offerta che verrà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'emittente e contestualmente, trasmesso a CONSOB.
Chiusura anticipata	L'Emittente potrà procedere in qualsiasi momento durante il Periodo di Offerta alla chiusura anticipata dell'offerta, qualora le sottoscrizioni raggiungano il totale dell'ammontare offerto o per mutate condizioni di mercato, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste. In tal caso l'Emittente ne darà comunicazione mediante apposito avviso a disposizione del pubblico presso la sede legale dell'Emittente, Piazzale De Matthaeis 55 – Frosinone e le proprie filiali.
Loto Minimo	Le obbligazioni non potranno essere sottoscritte per quantitativi inferiori a euro 1.000
Prezzo di Emissione e di rimborso	Il Prezzo di Emissione e di rimborso delle Obbligazioni è pari al 100% del Valore Nominale, e cioè Euro 1.000
Commissioni	Nessuna - Gli oneri impliciti di collocamento sono pari al 5,23%.
Data di Godimento e di emissione	La data di emissione del prestito è 1° ottobre 2011 e corrisponde alla data di godimento.
Data di Scadenza	1° ottobre 2016
Tasso di Interesse per la Cedola Fissa	2,00%
Frequenza del pagamento delle Cedole Fisse	Semestrale
Convenzione di Calcolo	La convenzione utilizzata per il calcolo delle Cedole è 360/360.
Convenzione e Calendario	Following Business Day e TARGET.
Divisa	EURO
Soggetti incaricati del collocamento	Banca Popolare del Frusinate S.C.p.A. in qualità di emittente per il tramite della sede legale e delle filiali.
Responsabile per il collocamento	Banca Popolare del Frusinate S.C.p.A.
Modalità di rimborso	Il Prestito sarà rimborsato in unica soluzione a scadenza.
Rating delle Obbligazioni	Alle Obbligazioni non è attribuito alcun livello di rating.
Conflitto di Interesse	Banca Popolare del Frusinate S.C.p.A. ha un interesse in conflitto nell'operazione di collocamento del presente prestito in quanto trattasi di valore mobiliare di propria emissione.
Regime Fiscale	Gli interessi, i premi ed altri frutti sulle obbligazioni in base alla normativa attualmente in vigore (D.Lgs n. 239/196 e D.Lgs n. 461/97), sono soggetti all'imposta sostitutiva pari al 12,50%. Alle eventuali plusvalenze realizzate mediante cessione a titolo oneroso ed equiparate, ovvero rimborso delle obbligazioni, saranno applicabili le disposizioni del citato D.Lgs 461/97.



3. SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE - ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI

Finalità di investimento

Le obbligazioni descritte nella presente esemplificazione sono Obbligazioni a tasso fisso che corrispondono un tasso cedolare annuo lordo pari al 4% fino alla scadenza.

L'investimento nel titolo a tasso fisso consente di ottenere un rendimento lordo annuo predeterminato a scadenza pari al 4,04% prevedendo la corresponsione di flussi cedolari semestrali fissi anche in presenza di una variazione dei tassi di mercato. In caso di vendita del titolo prima della scadenza, il valore di mercato del titolo sarà soggetto alle variazioni dei tassi di mercato.

3.1. Scomposizione del prezzo di emissione

Il presente Prestito Obbligazionario "BANCA POPOLARE DEL FRUSINATE 1-10-2011/2016 Tasso Fisso 4%", rimborsa il 100% del Valore Nominale alla scadenza e paga posticipatamente cedole fisse per tutta la durata del prestito, con frequenza semestrale, calcolate in base ad un tasso di interesse annuo lordo pari al 4% del Valore Nominale.

Di seguito si riporta la scomposizione del prezzo di emissione delle obbligazioni, evidenziando il valore della componente obbligazionaria e delle voci di costo implicite connesse con l'investimento nelle Obbligazioni "BANCA POPOLARE DEL FRUSINATE 1/10/2011-2016 Tasso Fisso 4%".

Il valore della componente obbligazionaria è stato determinato mediante attualizzazione dei flussi di cassa attesi sulla base della curva euro settore banche con rating BBB (fonte Bloomberg rilevazioni dell'8 settembre 2011).

Alla data dell'8 settembre 2011, il valore del prezzo di emissione risulta così determinato:

Valore componente obbligazionaria	94,77
Oneri impliciti	5,23
Prezzo di emissione	100,00

L'investitore deve tener presente che le obbligazioni sconteranno immediatamente sul mercato secondario le commissioni contenute nel prezzo di emissione in quanto tali commissioni sono versate per intero al momento della sottoscrizione e non sono rimborsabili in caso di dismissione dell'investimento prima della scadenza.

Per le modalità di negoziazione sull'internalizzatore sistematico si fa rinvio al paragrafo 6.3 della nota informativa.



3.2 Esempificazione dei rendimenti

Si riporta di seguito il rendimento effettivo annuo lordo e netto delle Obbligazioni "BANCA POPOLARE DEL FRUSINATE 1/10/2011-2016 Tasso Fisso 4%".

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 cedolari di cassa (interessi e capitale).

Si rappresenta, inoltre, che il rendimento effettivo annuo netto delle Obbligazioni è calcolato ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva dell'imposte sui redditi, nella misura del 12,50% vigente alla data di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive ed applicabile a talune categorie di investitori residenti fiscalmente in Italia.

Dati Cedola	Tasso Annuo Lordo	Tasso Annuo Netto	Cedola lorda	Cedola netta
1/0/2012	4%	3,50%	2,00%	1,75%
1/1/2012	4%	3,50%	2,00%	1,75%
1/0/2013	4%	3,50%	2,00%	1,75%
1/1/2013	4%	3,50%	2,00%	1,75%
1/0/2014	4%	3,50%	2,00%	1,75%
1/1/2014	4%	3,50%	2,00%	1,75%
1/0/2015	3%	2,625%	1,50%	1,3125%
1/1/2015	3%	2,625%	1,50%	1,3125%
1/0/2016	3%	2,625%	1,50%	1,3125%
1/1/2016	4%	3,50%	2,00%	1,75%
Rendimento Effettivo Annuo Lordo		4,04%		
Rendimento Effettivo Annuo Netto		3,53%		



4. CONFRONTO CON TITOLI ANALOGHI

Nella tabella qui sotto riprodotta vi è esposto il rendimento effettivo (lordo e netto di imposta del 12,50%) dell'esempio qui sopra riportato e il raffronto con un titolo di similare scadenza.

Più specificatamente è stato preso a riferimento il BTP 1/8/2016 3,75%, codice ISIN IT0004019581, il cui rendimento alla data del 8 settembre 2011, è stato calcolato al prezzo di acquisto di 96,982 (Fonte "Il Sole 24 Ore")

Descrizione Titoli	Scadenza	Rendimento al Lordo di Imposta del 12,50%	Rendimento al netto di Imposta del 12,50%
Banca popolare del Frusinate 1-10-2011/2016 tasso fisso 4% ISIN IT0004763063	1/10/2016	4,04%	3,53%
BTP 1/8/2016 TF 3,75% ISIN IT0004019581	1/8/2016	4,49%	4,00%

5. AUTORIZZAZIONE RELATIVE ALL'EMISSIONE

L'emissione dell' Obbligazione oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata con delibera del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 8 settembre 2011.

Frosinone, 9/9/2011

Banca Popolare del Frusinate
Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Leonardo Zeppieri

