



SCCIS p.A.

Rapporto agli Investitori

Novembre 2003

# Indice

- Sommario cedole in pagamento il 30 gennaio 2004
- Sommario
- Incassi Totali
- Incassi: confronto con il Caso Base
- Incassi tramite *Concessionari*
- Appendice

# Sommario cedole in pagamento il 30 gennaio 2004

## 1) Tassi su obbligazioni in pagamento il 30/01/04

Serie 4	2.401% per annum	1.2205% periodale (183 gg.)
Serie 4A	2.178% per annum	1.1617% periodale (192 gg.)
Serie 5	2.321% per annum	1.1798% periodale (183 gg.)
Serie 6	2.391% per annum	1.2154% periodale (183 gg.)
Serie 7	2.298% per annum	1.2257% periodale (192 gg.)

## 2) Cedole dovute il 30/01/04

*Ammontare delle cedole pagabili il 30/01/04*

Serie 4	€ 20,870,550.00
Serie 4A	€ 17,425,500.00
Serie 5	€ 17,697,000.00
Serie 6	€ 18,231,000.00
Serie 7	€ 18,385,500.00
<b>TOTALE</b>	<b>€ 92,609,550.00</b>

Distinti saluti

**JPMorgan Chase Bank**

# Sommario

- Gli incassi ottenuti da SCCI dal 14 Gennaio 2003 al 15 Ottobre 2003 sono stati pari a 1.188 milioni di Euro. Alla data del 15 Ottobre, il saldo di cassa del conto aperto presso la Banca d'Italia, comprensivo delle Riserve della Serie 4 e delle Serie 5 e 6 ed al netto del corrispettivo di cessione dei crediti contributivi maturandi nel 2003 che sarà corrisposto all'INPS entro il prossimo mese di Dicembre, era pari a 3.007 milioni di Euro.
- Tale saldo consente già oggi il pagamento degli interessi su tutto il debito in essere fino a Luglio 2004, del debito in linea capitale dell'intera Serie 4 e del 65% del debito in linea capitale della nuova Serie 4A. La scadenza attesa di entrambe le Serie è il 31 Luglio 2004.
- Al fine di rimborsare interamente anche la Serie 4A alla scadenza attesa sarebbero sufficienti 527 milioni di Euro di ulteriori incassi nel periodo 16 Ottobre 2003 - 12 Luglio 2004, pari al 30% circa degli incassi previsti nello stesso periodo secondo il Caso Base elaborato al momento del lancio dell'operazione INPS 4 (il "Caso Base").
- La performance dei Concessionari continua a rivelarsi particolarmente incoraggiante, con incassi in costante crescita a dimostrazione dell'efficienza del sistema che si può dire abbia raggiunto il funzionamento a regime.

# Andamento degli Incassi

**INCASSI SCCI DAL 14.01.2003 AL 15.10.2003**  
(al netto delle commissioni di *servicing*)

(Euro/000)

	IN FASE AMMINISTRATIVA	IN FASE LEGALE	CONDONO E DILAZIONE	COMPENSAZIONI E CESSIONI	<b>TOTALE INPS</b>	CONCESSIONARI	<b>TOTALE GENERALE</b>
AZIENDE	217,037	127,436	100,544	10,267	<b>455,284</b>		
AUTONOMI	18,295	16,673	59,553	0	<b>94,521</b>		
AGRICOLI	16,119	5	49,606	0	<b>65,730</b>		
<b>TOTALE</b>	<b>251,451</b>	<b>144,114</b>	<b>209,703</b>	<b>10,267</b>	<b>615,535</b>	<b>569,129</b>	<b>1,184,664</b>
<b>Incassi da attribuire</b>							<b>3,554</b>
<b>TOTALE GENERALE</b>							<b>1,188,218</b>

# Andamento degli Incassi (continua)

## SALDO DI CASSA SCCI PRESSO LA BANCA D'ITALIA

*Saldo della contabilità speciale al 15.10.03*

(Euro/000)

Saldo della contabilità speciale	4,206,890
di cui:	
Riserva Serie 4	-516,457
Riserva Serie 5 e 6	-200,000
Corrispettivo crediti 2003 *	-1,200,000

*Saldo della contabilità speciale al 31.10.03*

(Euro/000)

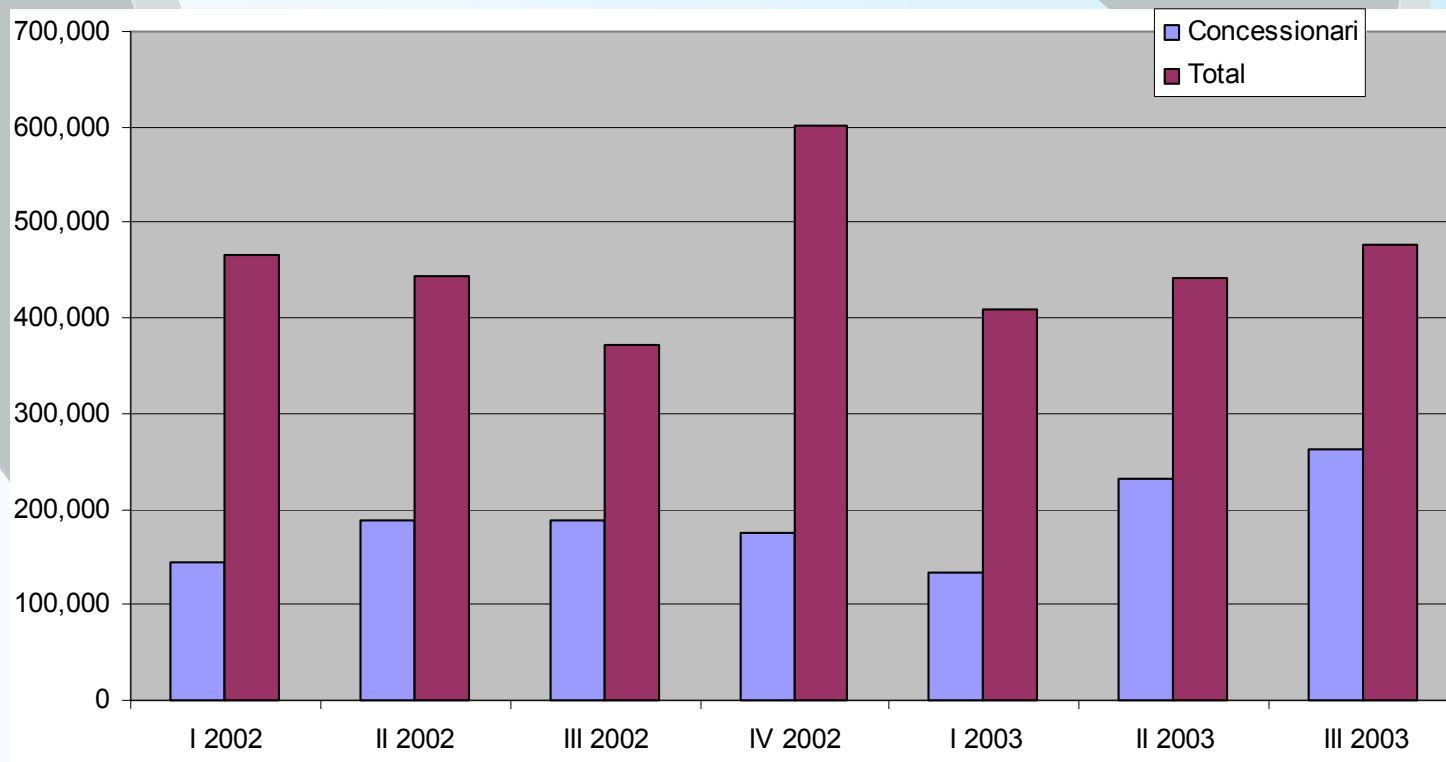
Saldo della contabilità speciale	4,292,337
di cui:	
Riserva Serie 4	-516,457
Riserva Serie 5 e 6	-200,000
Corrispettivo crediti 2003 *	-1,200,000

\* Ai sensi del contratto di cessione stipulato nell'ambito dell'operazione INPS 4, il prezzo di acquisto dei crediti maturandi nel 2003 è stato accantonato sul conto di SCCI e verrà rilasciato all'INPS nel prossimo mese di Dicembre 2003 a seguito della presentazione degli elenchi definitivi dei crediti sorti nel 2002, avvenuta nello scorso mese di Ottobre nei tempi e secondo i termini previsti.

# Andamento degli Incassi (Continua)

## SCCI INCASSI TRIMESTRALI <sup>1</sup>

(1 Gennaio 2002 – 15 Ottobre 2003, in migliaia di Euro)



<sup>1</sup> Gli incassi del terzo trimestre 2003 includono gli incassi del periodo 1 Luglio 2003 – 15 Ottobre 2003

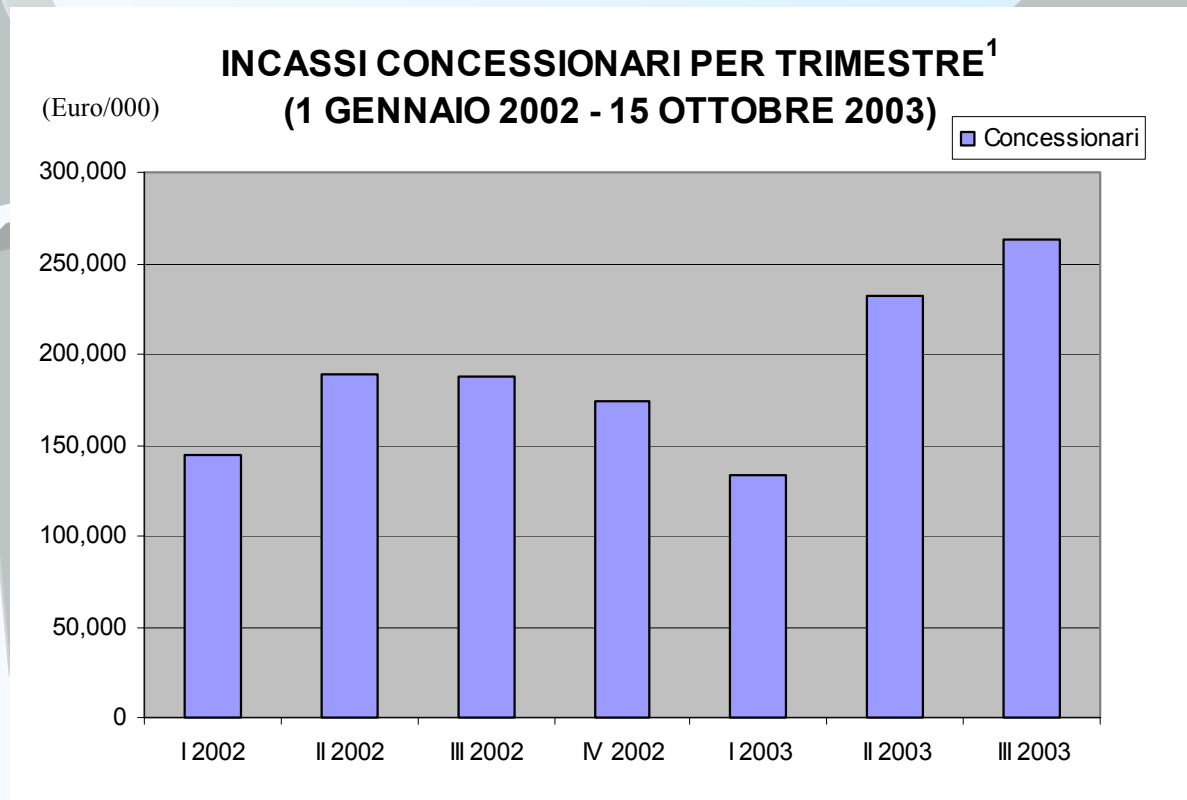
# Incassi: Confronto con il Caso Base

- Assumendo che gli incassi del periodo 16 Ottobre 2003 – 12 Gennaio 2004 siano in linea con quelli registrati nello stesso periodo dell'anno precedente (pari a € 642 milioni) di modo da tenere in adeguata considerazione il fenomeno di stagionalità degli incassi storicamente registrati, gli incassi totali del 2003 sarebbero in linea rispetto al Caso Base.
- A supporto della previsione di incasso per l'ultimo trimestre del 2003 va evidenziato che i crediti maturati nel 2003 e già contabilizzati contribuiranno ad aumentarne gli incassi, in quanto per la prima volta nel Luglio scorso sono stati ceduti anche i crediti maturati/maturandi nel corso dell'anno della cessione e contabilizzati nel corso dello stesso.
- Si evidenzia inoltre che per il rimborso integrale di tutte le Serie di Titoli alle rispettive scadenze attese, sarebbe sufficiente che la performance futura di incasso fosse pari al 70% degli incassi attesi secondo il Caso Base.



# Incassi tramite *Concessionari*

- Nell'ultimo trimestre 2003 gli incassi realizzati dai Concessionari sono stati pari a 262 milioni di Euro (pari al 55% degli incassi totali del periodo), consolidando un trend di continua crescita sia in termini assoluti sia in termini relativi rispetto agli incassi INPS.



<sup>1</sup> Gli incassi del terzo trimestre 2003 includono gli incassi del periodo 1 Luglio 2003 – 15 Ottobre 2003



# Appendice

## Informazioni Supplementari

# Incassi: Distribuzione Geografica

INCASSI SCCI VERSATI DA INPS DAL 14.01.2003 AL 15.10.2003

(al netto della commissione di servicing - Euro/000)

PIEMONTE	44,403
VALLE D'AOSTA	2,051
LOMBARDIA	101,711
LIGURIA	13,549
TRENTINO ALTO ADIGE	6,089
VENETO	42,779
FRIULI VENEZIA GIULIA	11,607
EMILIA ROMAGNA	36,288
TOSCANA	41,368
UMBRIA	9,074
MARCHE	17,233
LAZIO	68,264
ABRUZZO	23,115
MOLISE	3,648
CAMPANIA	61,737
PUGLIA	37,894
BASILICATA	10,964
CALABRIA	16,213
SICILIA	50,617
SARDEGNA	16,931
<b>TOTALE</b>	<b>615,535</b>

# Incassi: Distribuzione Geografica

**FLUSSI INFORMATIVI DEI CONCESSIONARI FINO AL 30 SETTEMBRE 2003**

(al lordo della commissione di servicing - Euro/000)

<b>Regioni</b>	(Euro/000)	%
Valle d'aosta	5,341	0%
Piemonte	163,179	8%
Liguria	71,884	3%
Lombardia	353,680	17%
Veneto	169,079	8%
Trentino Alto Adige	30,368	1%
Friuli Venezia Giulia	42,337	2%
Emilia Romagna	160,196	8%
<b>Totale Nord Italia</b>	<b>996,065</b>	<b>48%</b>
Toscana	167,018	8%
Umbria	34,259	2%
Marche	63,424	3%
Lazio	189,442	9%
Abruzzo	58,995	3%
<b>Totale Centro Italia</b>	<b>513,138</b>	<b>25%</b>
Basilicata	25,386	1%
Campania	157,541	8%
Calabria	40,894	2%
Molise	17,306	1%
Puglia	130,823	6%
Sardegna	70,658	3%
Sicilia	129,278	6%
<b>Totale Sud Italia e Isole</b>	<b>571,885</b>	<b>27%</b>
<b>Totale incassi da Concessionari</b>	<b>2,081,088</b>	<b>100%</b>

Gli importi indicati nella tabella non comprendono tutti gli incassi da Concessionari fino al 15 Ottobre 2003, ma solo i flussi informativi di incasso ricevuti ed acquisiti da INPS al 30 Settembre 2003.

# Incassi: Distribuzione per anno di vetustà

**FLUSSI INFORMATIVI DEI CONCESSIONARI FINO AL 30 SETTEMBRE 2003**

(al lordo della commissione di servicing - Euro/000)

Euro/000 Anno di competenza	Incassi da Aziende		Incassi da Autonomi		Incassi da Agricoli		Totale Incassi	
	Valore nominale	Sanzioni & Interessi	Valore nominale	Sanzioni & Interessi	Valore nominale	Sanzioni & Interessi	Valore nominale	Sanzioni & Interessi
Anteriore al 1980	341	1,870	9	29	32	92	382	1,990
1980	144	378	31	81	42	92	217	551
1981	144	390	148	422	92	171	384	983
1982	129	476	821	2,166	263	514	1,213	3,157
1983	123	313	1,166	2,846	256	445	1,545	3,604
1984	155	518	1,814	3,696	435	678	2,404	4,892
1985	206	796	3,346	5,841	687	987	4,239	7,624
1986	261	791	2,966	4,745	705	972	3,932	6,508
1987	245	722	4,938	6,312	548	703	5,732	7,737
1988	366	876	9,029	9,866	1,429	1,639	10,824	12,382
1989	543	1,207	11,005	10,852	2,093	2,126	13,641	14,186
1990	1,048	1,827	20,496	19,189	2,635	2,432	24,179	23,448
1991	1,498	2,391	31,632	28,192	3,466	3,108	36,597	33,691
1992	2,902	4,222	21,102	17,595	3,674	3,205	27,678	25,022
1993	3,251	4,294	29,138	22,121	3,977	3,461	36,366	29,876
1994	5,054	6,251	48,667	32,175	5,205	3,966	58,926	42,393
1995	7,824	8,623	70,144	38,813	7,007	4,274	84,975	51,710
1996	14,622	11,696	98,105	46,571	9,778	4,534	122,504	62,801
1997	29,927	19,353	167,924	55,222	13,628	4,796	211,479	79,370
1998	69,424	20,028	215,572	45,698	47,771	11,337	332,768	77,064
1999	95,326	17,042	169,606	26,070	44,763	7,622	309,695	50,733
2000	33,479	7,234	65,818	11,974	22,627	3,236	121,924	22,444
2001	21,709	2,787	56,120	13,801	9,203	1,064	87,033	17,652
2002	2,524	111	0	0	0	0	2,524	111
<b>Totale</b>	<b>291,246</b>	<b>114,198</b>	<b>1,029,597</b>	<b>404,278</b>	<b>180,316</b>	<b>61,454</b>	<b>1,501,159</b>	<b>579,929</b>

Gli importi indicati nella tabella non comprendono tutti gli incassi da Concessionari fino al 15 Ottobre 2003, ma solo i flussi informativi di incasso ricevuti ed acquisiti da INPS al 30 Settembre 2003.

# Portafoglio Residuo\*

SCCI PORTAFOGLIO RESIDUO AL 15.10.2003

	Aziende	Autonomi	Agricoli	Totale
Fase Amministrativa	12,246,486	13,706,342	4,080,227	<b>30,033,055</b>
Fase Legale	22,030,674	1,728,871	109,658	<b>23,869,203</b>
Condoni e dilazioni	812,062	124,013	657,400	<b>1,593,475</b>
<b>TOTALE</b>	<b>35,089,222</b>	<b>15,559,226</b>	<b>4,847,285</b>	<b>55,495,733</b>

*(\*) I crediti residui sono stati determinati sottraendo dal portafoglio residuo al 13 gennaio 2003, gli incassi lordi del periodo dal 14 gennaio 2003 al 15 ottobre 2003 (per incassi lordi si intendono gli incassi prima delle trattenute del 2% per "servicing fee" per gli incassi INPS e per gli "incassi da attribuire", e del 2,5% di servicing fee per gli incassi da Concessionari).*

*Gli incassi relativi a Compensazioni e Cessioni sono stati allocati pro rata alle categorie "Fase amministrativa" e "Condoni e dilazioni".*

*Gli incassi da Concessionari sono stati allocati alla categoria "Fase Amministrativa" (allocati pro rata tra Aziende, Autonomi ed Agricoli).*

*Gli incassi da attribuire sono stati allocati pro-rata su tutte le categorie.*

*Al portafoglio residuo al 13 gennaio 2003 è stato aggiunto l'ammontare dei crediti contributivi 2002 ceduti in data 18 luglio 2003 (data di efficacia 31 maggio 2003), come risultanti dagli elenchi definitivi depositati dall'INPS in data 30 ottobre 2003, per un importo complessivo pari a 5.374 milioni di Euro, e distribuiti come rappresentato nella pagina che segue.*

# Crediti 2002

## Importi Minimi Garantiti Crediti 2002

(Euro/000)	
Aziende	1,855,000
Autonomi	1,050,000
Agricoli	595,000
<b>Totale</b>	<b>3,500,000</b>

## Elenchi Finali Crediti 2002

(Euro/000)	Valore Nominale	Sanzioni e Interessi	Totale
Aziende	1,992,600	698,017	2,690,617
Autonomi	1,725,937	388,218	2,114,156
Agricoli	529,358	39,882	569,240
<b>Totale</b>	<b>4,247,895</b>	<b>1,126,117</b>	<b>5,374,013</b>

## Differenze tra gli Elenchi Finali 2002 e gli Importi Minimi Garantiti Crediti 2002

(Euro/000)	Surplus	Copertura ammanco Gestione Agricoli	Surplus Crediti 2002 Gestione Agricoli
Aziende	137,600		
Autonomi	675,937		
Agricoli	- 65,642	1,153,918	1,088,276
<b>Totale</b>	<b>747,895</b>		

La copertura dell'ammanco di Nuovi Crediti della gestione Agricoli rispetto all'Importo Minimo Garantito è stato calcolato applicando i seguenti coefficienti di ponderazione: 200%, per i surplus di Nuovi Crediti della gestione Aziende, 130% per i surplus di Nuovi Crediti della gestione Autonomi.