



SCCI S.p.A.
Rapporto agli Investitori
Maggio 2004

Indice

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

Sommario cedole in pagamento al 30/07/04

1) Tassi su obbligazioni in pagamento il 30/07/04

Serie 4	2.395% per annum	1.2108% periodale 182 giorni
Serie 5	2.315% per annum	1.1704% periodale 182 giorni
Serie 6	2.385% per annum	1.2058% periodale 182 giorni
Serie 4A	2.165% per annum	1.0945% periodale 182 giorni
Serie 7	2.285% per annum	1.1552% periodale 182 giorni

2) Cedole dovute il 30/07/04

Ammontare delle cedole pagabili il 30/07/04

Serie 4	€ 20.704.680,00
Serie 5	€ 17.556.000,00
Serie 6	€ 18.087.000,00
Serie 4A	€ 16.417.500,00
Serie 7	€ 17.328.000,00
Totale	€ 90.093.180,00

Sommario

- Gli incassi totali ottenuti da SCCI nel Periodo di Riferimento (dal 13 gennaio 2004 al 15 aprile 2004) sono stati pari a 585 milioni di Euro. Alla data del 15 aprile 2004, il saldo di cassa del conto aperto presso la Banca d'Italia, comprensivo delle Riserva della Serie 4 e della Riserva delle Serie 5 e 6, era pari a 4.219 milioni di Euro.
- Tale saldo consente, ad oggi, il pagamento degli interessi su tutto il debito in essere fino a luglio 2004 ed il rimborso dell'intero capitale della Serie 4 e della Serie 4A, nonché il rimborso di circa il 46% del capitale della Serie 5*. La scadenza attesa della Serie 4 e della Serie 4A è il 31 luglio 2004, quella della Serie 5 è il 31 luglio 2005.
- Gli incassi totali registrati durante il Periodo di Riferimento (pari a 585 milioni di Euro) sono superiori a quelli previsti dal "Base Case" elaborato al momento del lancio dell'operazione (2,212 milioni di Euro per il 2004, ovvero 553 milioni di Euro su base trimestrale). L'incremento rispetto al Base Case risulta essere pari al 6%.
- Gli incassi dei Concessionari, pari al 38.2% degli incassi totali, sono stati in linea con i risultati conseguiti durante i periodi precedenti.

* Considerando già gli interessi da pagare fino al 31 Luglio 2005

Andamento degli Incassi

INCASSI SCCI DAL 13.01.2004 AL 15.04.2004
(al netto delle commissioni di *servicing*)

(Euro/000)

	IN FASE AMMINISTRATIVA	IN FASE LEGALE	CONDONO E DILAZIONE	COMPENSAZIONI E CESSIONI	TOTALE INPS	CONCESSIONARI	TOTALE GENERALE
AZIENDE	213,028	39,548	27,549	13,524	293,649		
AUTONOMI	21,665	3,941	18,313	0	43,919		
AGRICOLI	5,473	0	12,630	0	18,103		
TOTALE	240,166	43,489	58,492	13,524	355,671	223,901	579,572
Incassi da attribuire							5,843
TOTALE GENERALE							585,415

Andamento degli Incassi (continua)

SALDO DI CASSA SCCI PRESSO LA BANCA D'ITALIA

Saldo della contabilità speciale al 15.04.04

(Euro/000)

Saldo della contabilità speciale
di cui:

4,218,974

riserva serie 4

-516,457

riserva serie 5 e 6

-200,000

Saldo della contabilità speciale al 30.04.04

(Euro/000)

Saldo della contabilità speciale
di cui:

4,255,534

riserva serie 4

-516,457

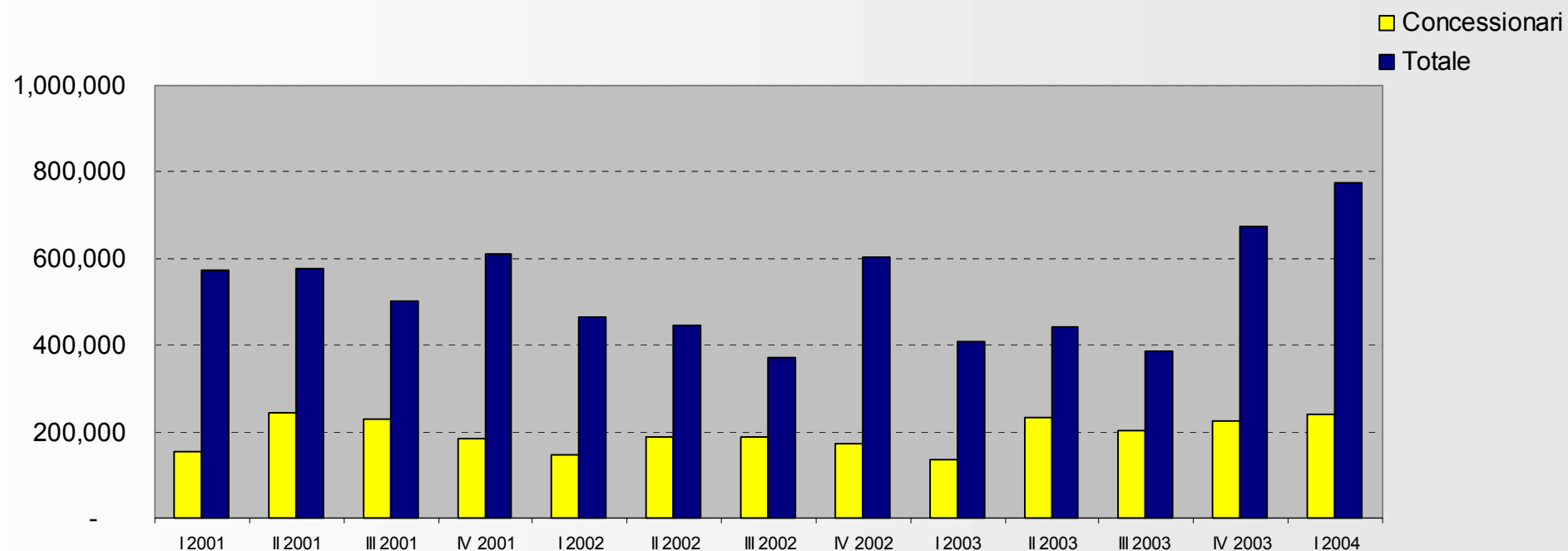
riserva serie 5 e 6

-200,000

Andamento degli Incassi (Continua)

SCCI INCASSI TRIMESTRALI *

(1 Gennaio 2001 – 15 Aprile 2004, in Euro/000)



* Gli incassi del primo trimestre 2004 includono gli incassi del periodo 1 gennaio 2004 – 15 aprile 2004

Incassi Totali e Confronto con il Caso Base

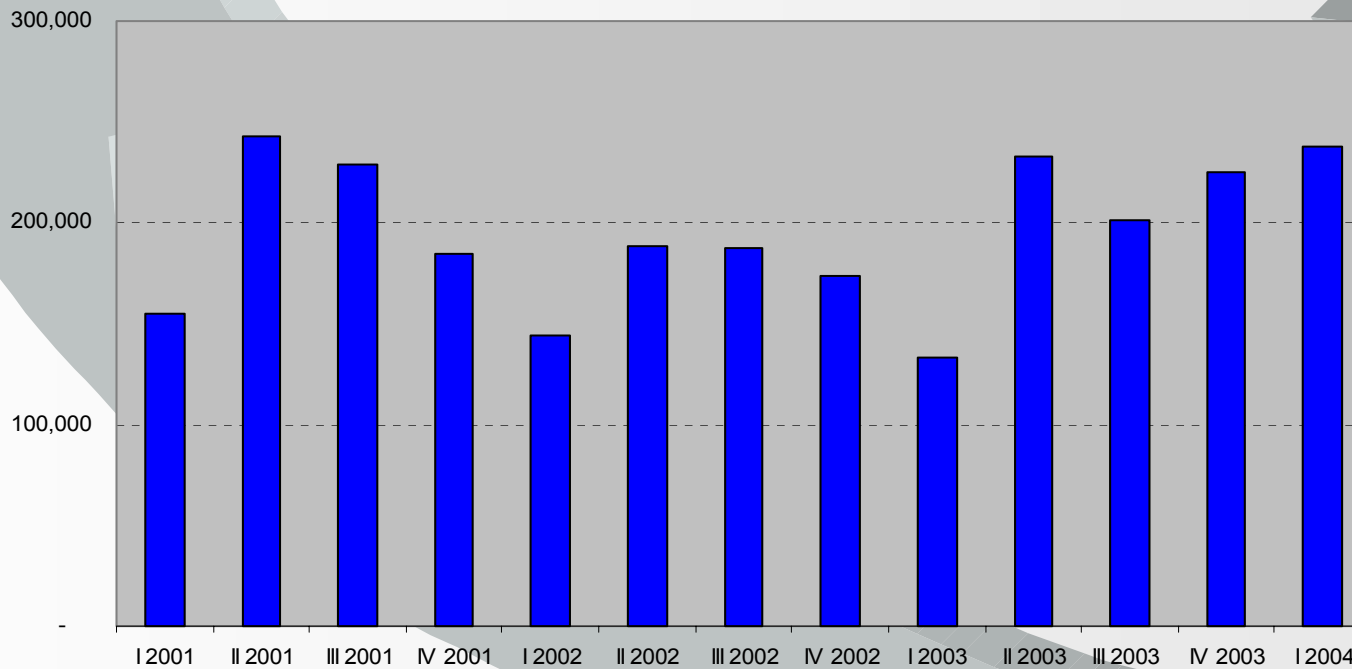
- I versamenti sul conto di Tesoreria intestato a SCCI durante il periodo di riferimento del primo trimestre 2004* (pari a 585 milioni di Euro ovvero 2,340 milioni di Euro su base annua) risultano essere superiori di circa il 6% rispetto alle previsioni effettuate al momento del lancio della quarta operazione di cartolarizzazione (pari a 2,212 milioni di Euro per il 2004).
- L'ammontare degli incassi trimestrali continua ad evidenziare un andamento positivo, confermando la stabilità e la regolarità della *performance* dell'operazione nel tempo.
- L'ammontare degli incassi totali durante il periodo di riferimento (del primo trimestre 2004) (pari a 585 milioni di Euro) ha evidenziato una crescita rispetto agli incassi totali del periodo di riferimento del primo trimestre del 2003 (pari a 411 milioni di Euro) registrando un incremento pari al 42.3%.

* Periodo dal 13 gennaio 2004 al 15 aprile 2004

Incassi tramite *Concessionari*

- Nel Periodo di Riferimento (dal 13 gennaio al 15 aprile 2004), gli incassi realizzati dai Concessionari sono stati pari a 224 milioni di Euro (pari al 38,2% degli incassi totali del periodo).
- Il primo trimestre 2004 conferma quindi la forte incidenza degli incassi realizzati dai Concessionari sul totale.

Incassi Concessionari per trimestre da Gennaio 2001 al 15 Aprile 2004



* Gli incassi del primo trimestre 2004 includono gli incassi del periodo 1 gennaio 2004 – 15 aprile 2004



Appendice

Informazioni Supplementari

Incassi: Distribuzione Geografica

INCASSI SCCI VERSATI DA INPS DAL 13.01.2004 AL 15.04.2004

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

(Euro/000)

PIEMONTE	30,750
VALLE D'AOSTA	916
LOMBARDIA	64,794
LIGURIA	8,922
TRENTINO ALTO ADIGE	2,945
VENETO	34,123
FRIULI VENEZIA GIULIA	4,458
EMILIA ROMAGNA	26,677
TOSCANA	21,445
UMBRIA	7,566
MARCHE	8,070
LAZIO	39,186
ABRUZZO	7,898
MOLISE	2,110
CAMPANIA	29,146
PUGLIA	15,755
BASILICATA	5,937
CALABRIA	11,200
SICILIA	25,263
SARDEGNA	8,510
TOTALE	355,671

Incassi: Distribuzione Geografica

FLUSSI INFORMATIVI DEI CONCESSIONARI FINO AL 31 MARZO 2004
(al lordo della commissione di servicing - Euro/000)

Regioni	(Euro/000)	%
Valle d'aosta	6,611	0%
Piemonte	185,078	8%
Liguria	85,627	4%
Lombardia	391,522	17%
Veneto	177,185	8%
Trentino Alto Adige	32,936	1%
Friuli Venezia Giulia	43,418	2%
Emilia Romagna	179,909	8%
Totale Nord Italia	1,102,286	47%
Toscana	188,375	8%
Umbria	36,891	2%
Marche	70,981	3%
Lazio	215,553	9%
Abruzzo	67,485	3%
Totale Centro Italia	579,285	25%
Basilicata	30,896	1%
Campania	178,340	8%
Calabria	52,614	2%
Molise	18,788	1%
Puglia	155,474	7%
Sardegna	77,310	3%
Sicilia	160,533	7%
Totale Sud Italia e Isole	673,955	29%
Totale incassi da Concessionari	2,355,526	100%

Gli importi indicati nella tabella non ricomprendono tutti gli incassi da Concessionari al 15 aprile 2004, ma solo i flussi informativi ricevuti ed acquisiti da INPS al 31 marzo 2004.

Incassi: Distribuzione per anno di vetustà

FLUSSI INFORMATIVI DEI CONCESSIONARI FINO AL 31 MARZO 2004

(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	349	1,907	9	31	35	100	394	2,037
1980	166	406	33	95	46	104	246	605
1981	150	429	163	503	103	206	417	1,138
1982	135	529	895	2,519	293	582	1,323	3,631
1983	131	352	1,271	3,298	288	511	1,689	4,161
1984	177	595	1,983	4,325	486	778	2,646	5,698
1985	236	905	3,599	6,798	758	1,109	4,593	8,812
1986	295	875	3,250	5,506	767	1,059	4,312	7,440
1987	289	824	5,361	7,447	583	756	6,233	9,027
1988	404	985	9,715	11,564	1,548	1,793	11,667	14,343
1989	600	1,364	11,958	12,856	2,328	2,392	14,886	16,612
1990	1,139	2,068	22,173	22,656	2,925	2,715	26,237	27,439
1991	1,664	2,737	34,118	33,201	3,913	3,549	39,696	39,487
1992	3,181	4,718	23,527	21,434	4,173	3,637	30,881	29,790
1993	3,409	4,878	32,439	26,804	4,514	3,954	40,362	35,637
1994	5,587	7,359	53,990	38,851	5,786	4,479	65,363	50,688
1995	8,765	10,001	77,365	46,726	7,810	4,814	93,941	61,542
1996	16,359	14,098	107,973	55,900	10,782	5,109	135,114	75,107
1997	32,452	23,465	180,996	65,762	15,065	5,491	228,514	94,718
1998	73,276	24,000	217,626	50,091	51,850	12,737	342,752	86,828
1999	89,433	17,868	183,936	29,635	50,181	8,851	323,550	56,354
2000	42,214	9,826	83,350	15,788	30,579	4,403	156,142	30,017
2001	21,202	3,252	92,524	22,133	15,708	1,826	129,433	27,211
2002	862	120	3,575	1,023	1,090	145	5,526	1,287
Totale	302,477	133,562	1,151,828	484,945	211,612	71,101	1,665,917	689,608

Gli importi indicati nella tabella non comprendono tutti gli incassi da Concessionari al 15 aprile 2004, ma solo i flussi informativi ricevuti ed acquisiti da INPS al 31 marzo 2004.

Portafoglio Residuo*

SCCI PORTAFOGLIO RESIDUO AL 15.04.2004

	Aziende	Autonomi	Agricoli	Totale
Fase Amministrativa	11,539,728	13,419,755	3,923,701	28,883,184
Fase Legale	21,946,964	1,719,987	109,658	23,776,609
Condoni e dilazioni	741,051	83,631	622,928	1,447,610
TOTALE	34,227,743	15,223,373	4,656,287	54,107,403

(*) *I crediti residui sono stati determinati sottraendo al portafoglio residuo al 12 gennaio 2004, gli incassi lordi del periodo dal 13 gennaio 2004 al 15 Aprile 2004 (per incassi lordi si intendono gli incassi prima delle trattenute del 2% per “servicing fee” relativamente agli incassi INPS e agli “incassi da attribuire” e delle trattenute del 2,5% a titoli di aggio 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” (ripartiti pro-rata tra Aziende, Autonomi e Agricoli).

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

Questi numeri non includono i Crediti 2003 ceduti nell’ambito della 4° operazione di cartolarizzazione il cui minimo garantito è pari a Euro 3.393.000.000, così suddiviso:

- Aziende Euro 1.859.000.000*
- Autonomi Euro 977.000.000*
- Agricoli Euro 557.000.000*