



SCCI S.p.A.
Rapporto agli Investitori
Agosto 2005

Indice



- Sommario
- Andamento degli Incassi: Performance complessiva
- Incassi: Confronto con il Caso Base
- Incassi tramite Concessionari
- Appendice

Sommario al 29 Luglio 2005

1) Pagamenti effettuati alla data del 29 Luglio 2005

<i>Ammontare delle cedole pagate</i>	€ 94.008.850,00
<i>Altri pagamenti effettuati (spese e swap)</i>	€ 59.070.221,76
<i>Ammontare del capitale rimborsato sulle Serie di titoli in scadenza</i>	
Serie 5 (scadenza attesa Luglio 2010)	€ 1.500.000.000,00
TOTALE	€ 1.500.000.000,00

2) Cassa residua alla data del 29 Luglio 2005*

<i>Saldo di cassa SCCI presso la Banca d'Italia</i>	€ 2,567.156.652,15
---	--------------------

3) Serie di titoli outstanding

Serie 6 (scadenza attesa Luglio 2015)	€ 1.500.000.000,00
Serie 7 (scadenza attesa Luglio 2015)	€ 1.500.000.000,00
Serie 5A (scadenza attesa Luglio 2010)	€ 1.500.000.000,00
Serie 8 (scadenza attesa Luglio 2016)	€ 2.050.000.000,00
TOTALE	€ 6.550.000.000,00

* Successivamente ai pagamenti di cui al punto 1)

Sommario

- Gli incassi totali riversati a SCCI nel periodo di riferimento (12 Gennaio 2005 – 11 Luglio 2005) sono stati pari a 1.350 milioni di Euro, risultando al di sopra del Caso Base elaborato al momento del lancio dell'operazione INPS 5 (pari a 2.442 milioni di Euro per l'intero anno 2005, e a 1.221 milioni di Euro su base semestrale) e rispetto a quelli registrati nel corso del periodo corrispondente del 2004 (1.255 milioni di Euro, per un incasso complessivo annuo pari a 2.610 milioni di Euro)
- Alla data del 29 Luglio 2005, il saldo di cassa* del conto aperto presso la Banca d'Italia era pari a 2.567 milioni di Euro. Tale ammontare consentirebbe già oggi il pagamento degli interessi fino a Luglio 2007 su tutte le Serie di titoli attualmente in essere, nonché il rimborso completo del capitale dei titoli della Serie 5A (atteso per Luglio 2006) ed il rimborso del 40% circa del capitale dei titoli della Serie 6 (atteso per Luglio 2007)
- Gli incassi dei Concessionari nel periodo di riferimento (486 milioni di Euro), sono in linea con gli incassi del periodo corrispondente dell'anno precedente.

* Comprensivo della Riserva della Serie 6

Andamento degli Incassi: Performance complessiva

INCASSI SCCI DAL 12.01.2005 AL 11.07.2005
(al netto delle commissioni di servicing)

(Euro/000)

TIPOLOGIA DI DEBITORE	IN FASE AMMINISTRATIVA E DILAZIONI	IN FASE LEGALE	CONDONO	COMPENSAZIONI E CESSIONI	TOTALE	TRAMITE CONCESSIONARI	TOTALE GENERALE
AZIENDE	595,770	67,871	21,836	51,335	736,812		
AUTONOMI	67,655	7,695	8,062	0	83,412		
AGRICOLI	16,816	0	22,366	0	39,182		
TOTALE	680,241	75,566	52,264	51,335	859,406	485,888	1,345,294
Incassi ancora da attribuire							4,321
TOTALE GENERALE	680,241	75,566	52,264	51,335	859,406		1,349,615

Andamento degli Incassi: Performance complessiva (continua)

SALDO DI CASSA SCCI PRESSO LA BANCA D'ITALIA

Saldo della contabilità speciale al 11.07.05

(Euro/000)

Saldo della contabilità speciale
di cui:

4.182.133

Riserva Serie 5 e 6

-200,000

Saldo della contabilità speciale al 29.07.05

(Euro/000)

Saldo della contabilità speciale
di cui:

2.567.157

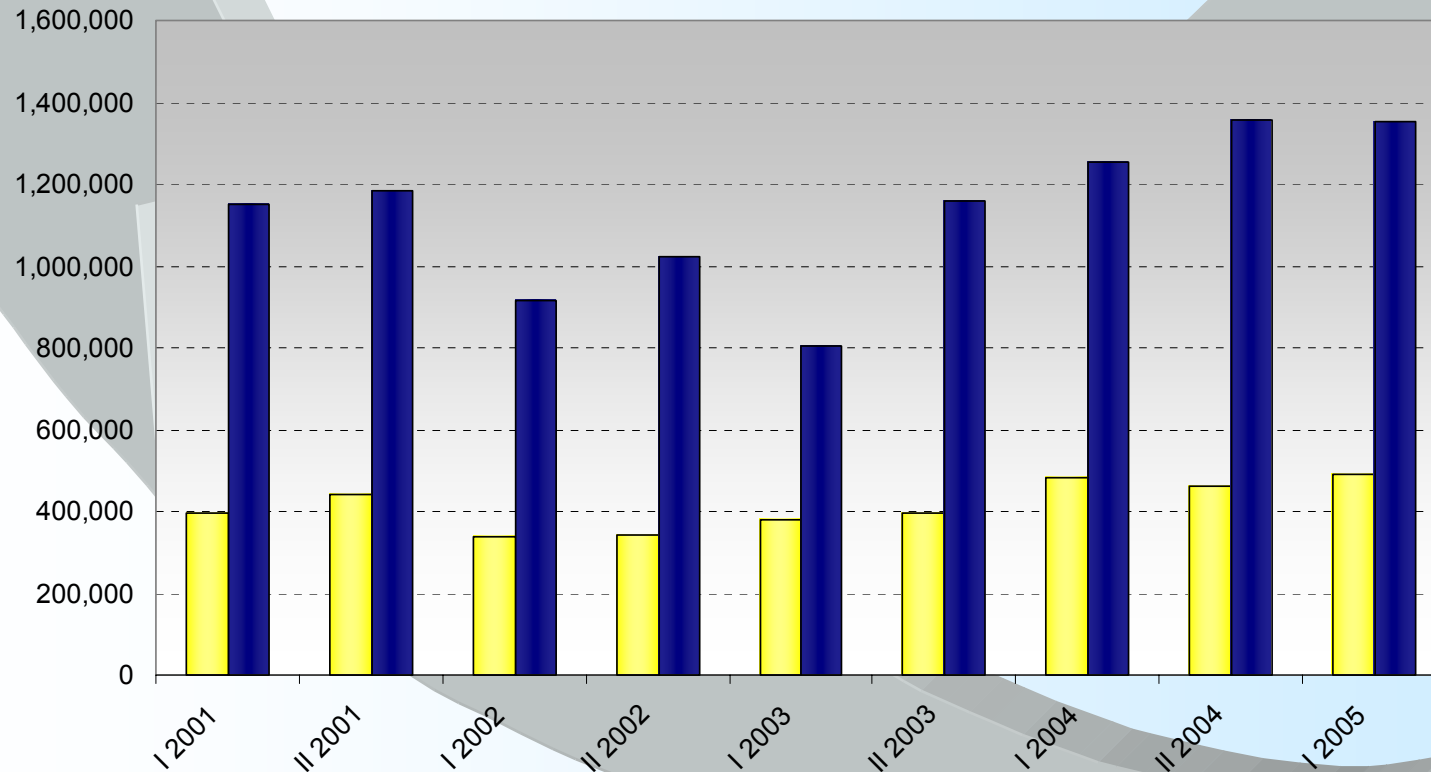
Riserva Serie 6

-200,000

Andamento degli Incassi: Performance complessiva (continua)

SCCI INCASSI SEMESTRALI
(1 Gennaio 2001 – 11 Luglio 2005, in migliaia di Euro)

■ Concessionari
■ Totale



Incassi: Confronto con il Caso Base

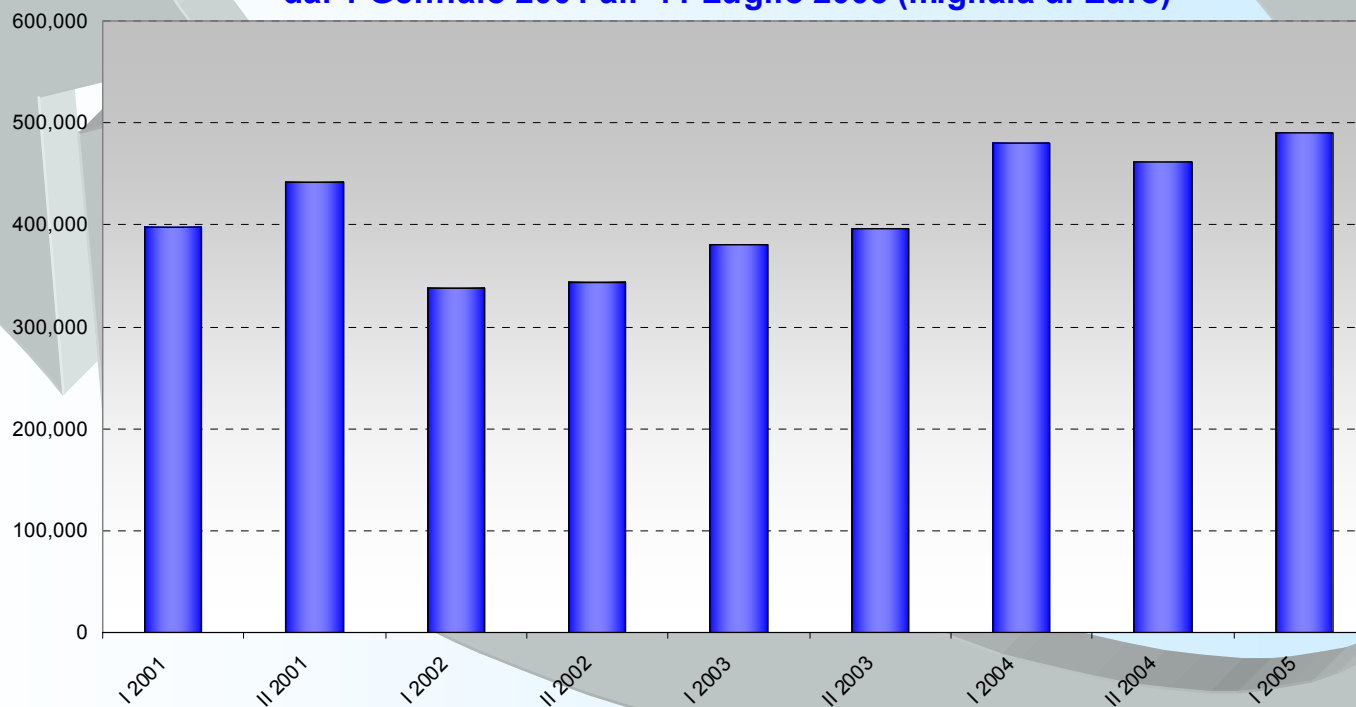
- I versamenti sul conto di Tesoreria intestato a SCCI durante il periodo di riferimento del primo semestre 2005*, pari a 1.350 milioni di Euro, sono risultati leggermente al di sopra:
 - ✓ delle proiezioni del Caso Base formulate al momento del lancio di INPS 5 (2.442 milioni di Euro per l'intero anno 2005, 1.221 milioni di Euro su base semestrale) nel Novembre 2004
 - ✓ degli incassi totali del corrispondente periodo del 2004 (1.255 milioni di Euro)

* Periodo dal 12 Gennaio 2005 all' 11 Luglio 2005

Incassi tramite Concessionari

- Nel periodo di riferimento (12 Gennaio 2005 – 11 Luglio 2005), gli incassi realizzati dai Concessionari sono stati pari a 486 milioni di Euro
- Tali incassi sono risultati sostanzialmente pari a quelli dello stesso periodo dell'anno precedente (481 milioni di Euro), ed il contributo sul totale degli incassi SCCI nel periodo (pari a 36%) si mantiene in linea con quello dei periodi precedenti

**Incassi dei Concessionari per semestre
dal 1 Gennaio 2001 all' 11 Luglio 2005 (migliaia di Euro)**





Appendice

Informazioni Supplementari

Incassi: Distribuzione Geografica

INCASSI SCCI VERSATI DA INPS DAL 12.01.2005 AL 11.07.2005
(al netto della commissione di servicing - Euro/000)

PIEMONTE	55,108
VALLE D'AOSTA	2,407
LOMBARDIA	139,739
LIGURIA	19,684
TRENTINO ALTO ADIGE	9,620
VENETO	73,110
FRIULI VENEZIA GIULIA	13,188
EMILIA ROMAGNA	53,846
TOSCANA	55,036
UMBRIA	12,273
MARCHE	21,119
LAZIO	110,479
ABRUZZO	30,625
MOLISE	3,752
CAMPANIA	86,856
PUGLIA	49,761
BASILICATA	11,209
CALABRIA	23,951
SICILIA	64,319
SARDEGNA	23,324
TOTALE	859,406

Incassi: Distribuzione Geografica (continua)

FLUSSI INFORMATIVI DEI CONCESSIONARI FINO AL 30 GIUGNO 2005
 (al lordo della commissione di servicing - Euro/000)

Regioni	(Euro/000)	%
Valle d'aosta	11,057	0%
Piemonte	293,734	8%
Liguria	126,953	3%
Lombardia	622,742	17%
Veneto	289,074	8%
Trentino Alto Adige	50,389	1%
Friuli Venezia Giulia	73,484	2%
Emilia Romagna	289,332	8%
Totale Nord Italia	1,756,766	48%
Toscana	272,232	7%
Umbria	61,931	2%
Marche	106,804	3%
Lazio	337,554	9%
Abruzzo	100,232	3%
Totale Centro Italia	878,753	24%
Basilicata	47,650	1%
Campania	260,204	7%
Calabria	89,273	2%
Molise	23,997	1%
Puglia	239,133	7%
Sardegna	112,365	3%
Sicilia	263,900	7%
Totale Sud Italia e Isole	1,036,521	28%
Totale incassi da Concessionari	3,672,040	100%

Gli importi indicati nella tabella non comprendono tutti gli incassi da Concessionari all'11 Luglio 2005, ma solo i flussi informativi ricevuti ed acquisiti da INPS al 30 Giugno 2005

Incassi: Distribuzione per anno di vetustà

FLUSSI INFORMATIVI DEI CONCESSIONARI FINO AL 30 GIUGNO 2005
(al lordo della commissione di servicing - 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	453	2,480	11	38	49	149	513	2,667
1980	189	518	42	123	59	142	290	783
1981	202	637	224	671	136	287	562	1,594
1982	187	765	1,142	3,254	403	839	1,732	4,857
1983	228	687	1,629	4,284	404	742	2,260	5,713
1984	271	840	2,538	5,697	679	1,120	3,488	7,657
1985	431	1,257	4,479	8,755	1,012	1,493	5,921	11,505
1986	476	1,247	4,155	7,242	968	1,343	5,599	9,831
1987	479	1,176	6,920	10,112	756	1,001	8,155	12,288
1988	756	1,466	12,353	15,505	1,995	2,349	15,104	19,321
1989	1,115	2,071	15,565	17,633	3,066	3,198	19,746	22,902
1990	1,798	3,224	28,798	30,957	3,917	3,624	34,513	37,805
1991	2,688	4,424	44,348	45,657	5,241	4,848	52,277	54,929
1992	5,186	7,641	32,924	31,954	5,633	4,947	43,743	44,542
1993	5,568	7,739	45,230	40,047	6,192	5,564	56,990	53,349
1994	8,947	12,124	74,019	57,451	7,768	6,233	90,734	75,808
1995	14,106	16,785	105,300	69,125	10,436	6,680	129,842	92,589
1996	25,288	23,867	146,635	81,752	14,185	7,016	186,107	112,635
1997	42,652	35,747	233,010	93,180	19,457	7,499	295,118	136,426
1998	90,304	36,847	274,493	70,247	62,513	16,468	427,310	123,561
1999	114,138	29,193	239,161	42,710	63,538	11,990	416,837	83,893
2000	80,140	21,370	136,814	28,365	47,865	7,152	264,820	56,887
2001	57,303	10,819	199,902	50,313	39,383	5,250	296,588	66,382
2002	28,854	4,985	144,147	38,459	21,911	2,968	194,912	46,412
2003	0	351	23,803	2,524	6,966	846	30,769	3,721
2004	0	51	0	0	0	0	0	51
Totale	481,759	228,309	1,777,641	756,053	324,532	103,747	2,583,932	1,088,109

Gli importi indicati nella tabella non comprendono tutti gli incassi da Concessionari all' 11 Luglio 2005, ma solo i flussi informativi ricevuti ed acquisiti da INPS al 30 Giugno 2005

Portafoglio Residuo *

SCCI PORTAFOGLIO RESIDUO AL 11.07.2005

	Aziende	Autonomi	Agricoli	Totale
Fase Amministrativa e Dilazioni	17,813,605	16,549,546	5,256,301	39,619,452
Fase Legale	21,738,816	1,699,958	109,658	23,548,431
Condoni	1,172,069	258,471	601,282	2,031,821
TOTALE	40,724,489	18,507,975	5,967,241	65,199,705

() I crediti residui sono stati determinati sottraendo al portafoglio residuo all'11 gennaio 2005 gli incassi lordi del periodo dal 12 gennaio 2005 al 11 Luglio 2005 (per incassi lordi si intendono gli incassi prima delle trattenute del 3% per "servicing fee" relativamente agli incassi INPS e agli "incassi da attribuire" e delle trattenute del 2,5% a titolo di aggio per gli incassi da Concessionari).*

Gli incassi relativi a Compensazioni e Cessioni sono stati allocati pro-rata alle categorie "Fase Amministrativa e Dilazioni" e "Condoni".

Gli incassi da Concessionari sono stati allocati alla categoria "Fase Amministrativa e Dilazioni" (ripartiti pro-rata tra Aziende, Autonomi e Agricoli).

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

Al portafoglio residuo all'11 luglio 2005 è stato aggiunto l'ammontare dei crediti contributivi 2004 ceduti con contratto del 29 novembre 2004 (data di efficacia 30 aprile 2004) così come risultanti dagli elenchi definitivi depositati dall'INPS in data 25 maggio 2005 , per un importo complessivo pari a Euro 8.502.177 migliaia e distribuiti come rappresentato nella pagina che segue.

Crediti 2004

Importi Minimi Garantiti Crediti 2004

Euro/000	
Aziende	1.855.000
Autonomi	1.050.000
Agricoli	595.000
Totale	3.500.000

Elenchi definitivi Crediti 2004

Euro/000	Valore nominale	Sanzioni e interessi	Totale
Aziende	4.964.501	700.332	5.664.833
Autonomi	1.841.659	183.769	2.025.429
Agricoli	764.281	47.634	811.915
Totale	7.570.442	931.735	8.502.177

Differenze tra Elenchi Definitivi Crediti 2004 e Importi Minimi Garantiti Crediti 2004

Euro /000	Surplus Valori Nominali
Aziende	3.109.501
Autonomi	791.659
Agricoli	169.281
Totale	4.070.442