



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

Sommario cedole in pagamento il 29/07/05

1) Tassi su obbligazioni in pagamento il 29/07/05

Serie 5	2,406% per annum	1,1963% periodale (179 giorni)
Serie 5A	2,236% per annum	1,1118% periodale (179 giorni)
Serie 6	2,476% per annum	1,2311% periodale (179 giorni)
Serie 7	2,376% per annum	1,1814% periodale (179 giorni)
Serie 8	2,276% per annum	1,1317% periodale (179 giorni)

2) Ammontare delle cedole pagabili il 29/07/05

Serie 5	€ 17.944.500,00
Serie 5A	€ 16.677.000,00
Serie 6	€ 18.466.500,00
Serie 7	€ 17.721.000,00
Serie 8	€ 23.199.850,00

Totale € **94.008.850,00**

Indice



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

Sommario

- Gli incassi totali ottenuti da SCCI nel periodo di riferimento (12 Gennaio 2005 – 15 Aprile 2005) sono stati pari a 575 milioni di Euro, risultando sostanzialmente in linea rispetto a quelli previsti dal 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 611 milioni di Euro su base trimestrale) e rispetto a quelli registrati nel corso del periodo corrispondente del 2004 (585 milioni di Euro, per un incasso complessivo annuo pari a 2.610 milioni di Euro)
- Alla data del 30 Aprile 2005, il saldo di cassa* del conto aperto presso la Banca d'Italia era pari a 3.444 milioni di Euro. Tale ammontare consentirebbe già oggi il pagamento degli interessi fino a Gennaio 2007 su tutte le Serie di titoli attualmente in essere, nonché il rimborso completo del capitale dei titoli della Serie 5 (atteso per Luglio 2005) e dei titoli della Serie 5A (atteso per Luglio 2006)
- Gli incassi dei Concessionari nel periodo di riferimento, sono pari agli incassi del periodo corrispondente dell'anno precedente (224 milioni di Euro)

* Comprensivo della Riserva della Serie 5 e 6

Andamento degli Incassi: Performance complessiva

INCASSI SCCI DAL 12.01.2005 AL 15.04.2005
(al netto delle commissioni di servicing)

(Euro/000)

	IN FASE AMMINISTRATIVA E DILAZIONI	IN FASE LEGALE	CONDONI	COMPENSAZIONI E CESSIONI	TOTALE	CONCESSIONARI	TOTALE GENERALE
AZIENDE	220,516	32,374	9,904	11,938	274,732		
AUTONOMI	37,511	3,739	4,636	0	45,886		
AGRICOLI	10,447	0	16,148	0	26,595		
TOTALE	268,474	36,113	30,688	11,938	347,213	223,963	571,176
Incassi ancora da attribuire							3,930
TOTALE GENERALE							575,106

Andamento degli Incassi: Performance complessiva (continua)

SALDO DI CASSA SCCI PRESSO LA BANCA D'ITALIA

Saldo della contabilità speciale al 15.04.05

(Euro/000)

Saldo della contabilità speciale
di cui:

3,407,568

Riserva Serie 5 e 6

-200,000

Saldo della contabilità speciale al 30.04.05

(Euro/000)

Saldo della contabilità speciale
di cui:

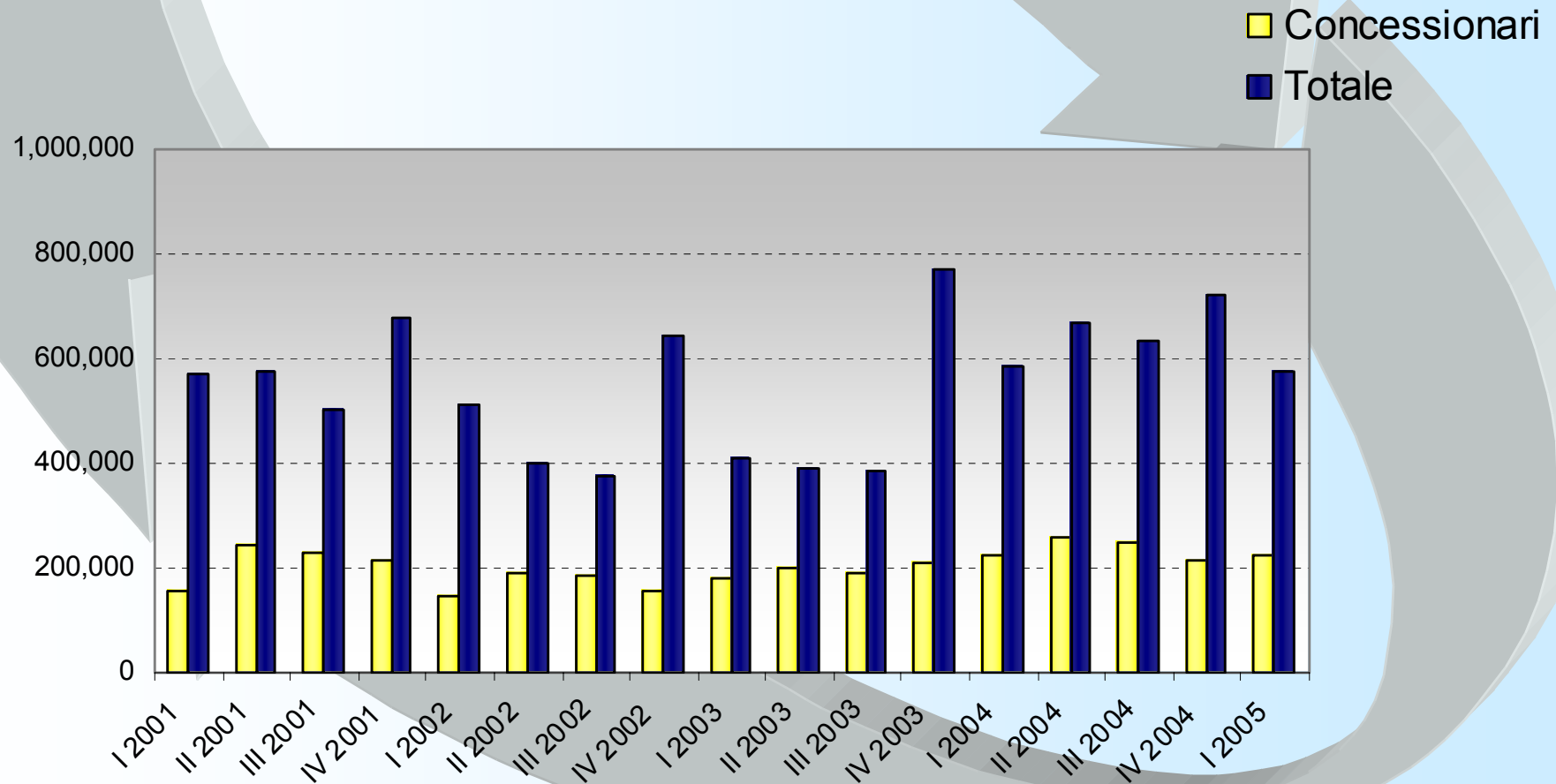
3,443,980

Riserva Serie 5 e 6

-200,000

Andamento degli Incassi: Performance complessiva (continua)

SCCI INCASSI TRIMESTRALI
(1 Gennaio 2001 – 15 Aprile 2005, in migliaia di Euro)



Incassi: Confronto con il Caso Base

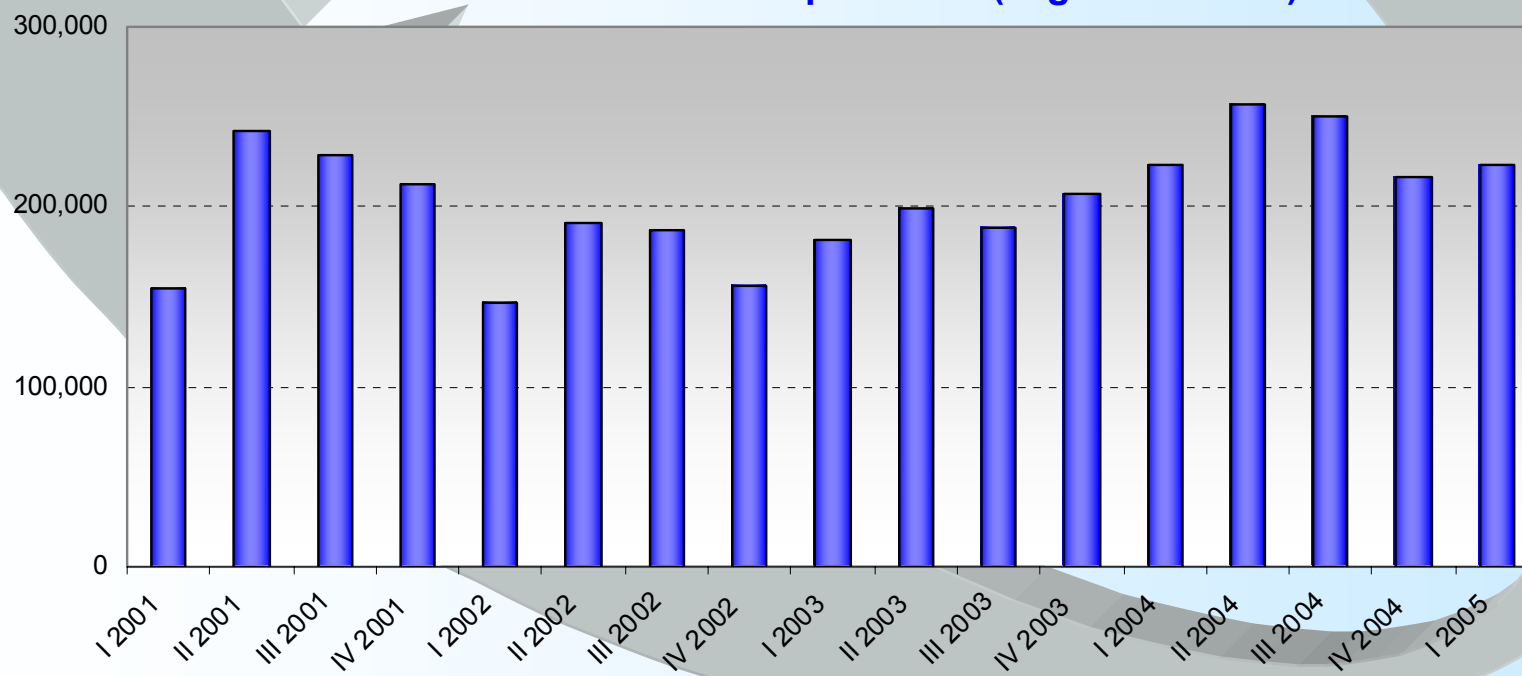
- I versamenti sul conto di Tesoreria intestato a SCCI durante il periodo di riferimento del primo trimestre 2005*, pari a 575 milioni di Euro, sono risultati sostanzialmente in linea
 - ✓ con le proiezioni del Caso Base formulate al momento del lancio di INPS 5 (2.442 milioni di Euro per l'intero anno 2005, 611 milioni di Euro su base trimestrale) nel Novembre 2004
 - ✓ con gli incassi totali del periodo corrispondente del 2004 (585 milioni di Euro)

* Periodo dal 12 Gennaio 2005 al 15 Aprile 2005

Incassi tramite Concessionari

- Nel periodo di riferimento (12 Gennaio 2005 – 15 Aprile 2005), gli incassi realizzati dai Concessionari sono stati pari a 224 milioni di Euro
- Tali incassi sono risultati pari a quelli dello stesso periodo dell'anno precedente (224 milioni di Euro), ed il contributo sul totale degli incassi SCCI nel periodo (pari a 38,9%) si mantiene in linea con quello dei periodi precedenti

**Incassi dei Concessionari per trimestre
dal 1 Gennaio 2001 al 15 Aprile 2005 (migliaia di Euro)**





Appendice Informazioni Supplementari

Incassi: Distribuzione Geografica

INCASSI SCCI VERSATI DA INPS DAL 12.01.2005 AL 15.04.2005
(al netto della commissione di servicing - Euro/000)

PIEMONTE	19,351
VALLE D'AOSTA	848
LOMBARDIA	58,123
LIGURIA	7,359
TRENTINO ALTO ADIGE	3,013
VENETO	27,094
FRIULI VENEZIA GIULIA	5,176
EMILIA ROMAGNA	20,786
TOSCANA	21,508
UMBRIA	4,787
MARCHE	7,790
LAZIO	51,123
ABRUZZO	12,688
MOLISE	1,237
CAMPANIA	31,322
PUGLIA	24,951
BASILICATA	4,444
CALABRIA	9,533
SICILIA	26,303
SARDEGNA	9,777
TOTALE	<u>347,213</u>

Incassi: Distribuzione Geografica (continua)

FLUSSI INFORMATIVI DEI CONCESSIONARI FINO AL 31 MARZO 2005
(al lordo della commissione di servicing - Euro/000)

Regioni		%
Valle d'Aosta	10,267	0%
Piemonte	274,268	8%
Liguria	120,652	4%
Lombardia	581,427	17%
Veneto	274,599	8%
Trentino Alto Adige	46,608	1%
Friuli Venezia Giulia	68,729	2%
Emilia Romagna	269,391	8%
Totale Nord Italia	1,645,940	48%
Toscana	254,943	7%
Umbria	58,123	2%
Marche	99,730	3%
Lazio	307,608	9%
Abruzzo	93,011	3%
Totale Centro Italia	813,416	24%
Basilicata	45,137	1%
Campania	245,294	7%
Calabria	82,294	2%
Molise	22,374	1%
Puglia	224,800	7%
Sardegna	105,924	3%
Sicilia	243,690	7%
Totale Sud Italia e Isole	969,513	28%
Totale incassi da Concessionari	3,428,870	100%

Gli importi indicati nella tabella non comprendono tutti gli incassi da Concessionari al 15 Aprile 2005, ma solo i flussi informativi ricevuti ed acquisiti da INPS al 31 marzo 2005

Incassi: Distribuzione per anno di vetustà

FLUSSI INFORMATIVI DEI CONCESSIONARI FINO AL 31 MARZO 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	448	2,406	11	37	46	141	505	2,585
1980	185	475	41	119	56	135	282	729
1981	199	593	216	649	129	273	544	1,516
1982	179	704	1,108	3,163	379	779	1,666	4,647
1983	211	624	1,572	4,149	382	689	2,165	5,462
1984	261	793	2,452	5,526	633	1,041	3,346	7,360
1985	411	1,191	4,344	8,510	965	1,426	5,720	11,127
1986	455	1,184	4,024	7,005	931	1,298	5,410	9,487
1987	433	1,100	6,691	9,765	726	964	7,850	11,829
1988	695	1,352	11,987	15,016	1,926	2,273	14,608	18,641
1989	1,020	1,871	15,049	17,015	2,967	3,088	19,036	21,974
1990	1,639	3,033	27,841	29,885	3,790	3,495	33,270	36,413
1991	2,504	4,019	42,822	44,001	5,045	4,664	50,371	52,684
1992	4,499	6,740	31,466	30,376	5,394	4,729	41,359	41,845
1993	5,077	7,328	43,183	37,987	5,924	5,311	54,184	50,626
1994	8,236	11,055	70,769	54,630	7,445	5,946	86,450	71,632
1995	13,174	15,497	100,821	65,664	10,064	6,398	124,059	87,560
1996	23,864	21,966	140,402	77,733	13,735	6,740	178,001	106,439
1997	40,977	33,637	224,885	89,035	18,891	7,228	284,753	129,900
1998	87,732	34,552	266,299	67,206	61,184	15,973	415,214	117,731
1999	110,111	27,163	230,820	40,522	61,820	11,555	402,751	79,241
2000	74,286	19,417	128,384	26,128	45,577	6,751	248,247	52,297
2001	51,354	9,390	183,622	45,716	36,209	4,773	271,184	59,879
2002	23,586	3,763	113,997	31,148	15,870	2,069	153,452	36,980
2003	0	134	3,018	363	2,099	244	5,117	740
2004	0	3	0	3	0	0	0	7
Totale	451,536	209,992	1,655,822	711,353	302,186	97,984	2,409,544	1,019,329

Gli importi indicati nella tabella non comprendono tutti gli incassi da Concessionari al 15 Aprile 2005, ma solo i flussi informativi ricevuti ed acquisiti da INPS al 31 Marzo 2005

Portafoglio Residuo

RICLASSIFICAZIONE PORTAFOGLIO RESIDUO SCCI ALL'11.01.2005

Al fine di migliorare la qualità delle informazioni rese mediante il presente documento ed in un'ottica di crescente trasparenza nei confronti del mercato, si è reso necessario procedere ad una diversa rendicontazione degli incassi effettuati dall'INPS a fronte delle attività di recupero dei crediti ceduti a titolo di rate di condono e di rate di dilazione. Conseguentemente si è reso necessario effettuare anche una riclassificazione del portafoglio residuo alla data dell'11 gennaio 2005. Tale riclassificazione ha comportato l'attribuzione alla nuova categoria "Fase amministrativa e Dilazioni" dei residui crediti per dilazioni precedentemente compresi nella categoria "Condoni e Dilazioni" che ha ora assunto la denominazione di "Condoni" in riferimento alla natura dei crediti in essa contenuti. Trattandosi di riclassificazioni e non di rettifiche dei crediti residui, le stesse non hanno generato alcun effetto sul totale Portafoglio Residuo alla data dell'11 gennaio 2005 come evidenziato dalle seguenti tabelle:

Portafoglio residuo all'11 gennaio 2005, come da Rapporto agli Investitori Gennaio 2005

(Euro/000)

	Aziende	Autonomi	Agricoli	Totale
Fase Amministrativa	13,869,036	14,871,400	4,515,927	33,256,363
Fase Legale	21,809,160	1,707,933	109,658	23,626,751
Condoni e Dilazioni	615,461	10,187	577,553	1,203,201
TOTALE	36,293,657	16,589,520	5,203,138	58,086,315

Portafoglio residuo all'11 gennaio 2005 riclassificato

(Euro/000)

	Aziende	Autonomi	Agricoli	Totale
Fase Amministrativa e Dilazioni	13,287,925	14,614,760	4,469,017	32,371,702
Fase Legale	21,809,160	1,707,933	109,658	23,626,751
Condoni	1,196,572	266,827	624,463	2,087,862
TOTALE	36,293,657	16,589,520	5,203,138	58,086,315

Portafoglio Residuo * (continua)

SCCI PORTAFOGLIO RESIDUO AL 15.04.2005

(Euro/000)

	Aziende	Autonomi	Agricoli	Totale
Fase Amministrativa e Dilazioni	12,836,884	14,561,515	4,451,799	31,850,197
Fase Legale	21,775,394	1,704,033	109,658	23,589,085
Condoni	1,185,713	261,991	607,620	2,055,324
TOTALE	35,797,989	16,527,540	5,169,077	57,494,606

() I crediti residui sono stati determinati sottraendo al portafoglio residuo all'11 gennaio 2005, come riclassificato nella pagina precedente, gli incassi lordi del periodo dal 12 gennaio 2005 al 15 aprile 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.

I numeri riportati nella tavola non includono i crediti ceduti nel novembre 2004 nell'ambito della quinta operazione di cartolarizzazione, il cui minimo garantito è pari a Euro 3.500.000.000 così suddiviso:

-Aziende: Euro 1.855.000.000

-Autonomi: Euro 1.050.000.000

-Agricoli: Euro 595.000.000.

La consegna degli elenchi definitivi dei crediti ceduti nell'ambito della quinta operazione di cartolarizzazione avverrà entro il 31 maggio 2005