



The BANK
of NEW YORK.



SCCI S.p.A.
Rapporto agli Investitori
Agosto 2008

Indice



- Sommario pagamenti al 31/07/2008
- Sommario
- Andamento degli Incassi: Performance complessiva
- Incassi: Confronto con il Caso Base
- Incassi tramite Concessionari
- Appendice

Sommario al 31 Luglio 2008

1) Pagamenti effettuati alla data del 31 Luglio 2008

<i>Ammontare delle cedole pagate</i>	€	195.825.925,00
<i>Altre Spese</i>	€	515.209,08
<i>Rimborso Serie 7</i>	€	1.500.000.000,00
<i>Rimborso Serie 7 A</i>	€	1.925.000.000,00
<i>Floating Amount retrocesso alle Banche per crediti Agricoli non Ristrutturati</i>	€	37.061.942,23

2) Importi incassati in data 31 Luglio 2008

<i>Swaps</i>	€	47.824.165,28
--------------	---	---------------

3) Cassa residua alla data del 31 Luglio 2008*

<i>Saldo di cassa SCCI presso la Banca d'Italia</i>	€	3.396.058.069,19
---	---	------------------

*Successivamente ai pagamenti di cui al punto 1.

4) Serie di titoli outstanding

Serie 8	(scadenza attesa Luglio 2009)	€ 2.050.000.000,00
Serie 9	(scadenza attesa Luglio 2010)	€ 1.575.000.000,00
Serie 10	(scadenza attesa Luglio 2011)	€ 1.500.000.000,00
TOTALE		€ 5.125.000.000,00

Sommario

- Come anticipato nel precedente report agli investitori, in cui si dava informativa circa la stipula del contratto di cessione del portafoglio dei crediti contributivi dell'area agricola, in data 31.7.2008 SCCI ha trasferito alle Banche (Bayerische Hypo-und Vereinsbank AG e Deutsche Bank AG) la somma di € 37.061.942,23. Tale importo rappresenta il 69,5% degli incassi rendicontati dalle sedi INPS e dai Concessionari, a fronte dei crediti non ristrutturati, nel periodo 15.10.2006 – 30.06.2008, al netto di € 152.900.000, già retrocesso alle Banche in data 10.04.2008.
- Gli incassi totali riversati a SCCI nel periodo di riferimento (12 Gennaio 2008-11 Luglio 2008) sono stati pari ad € 1.211 milioni, al lordo dell' importo retrocesso da SCCI alle Banche, risultando superiori del 26% rispetto al Caso Base elaborato al momento del lancio dell'operazione INPS 6 (€ 1.922 milioni per tutto il 2008 e € 960,97 milioni per il primo semestre 2008).
- Alla data del 31 Luglio 2008, il saldo di cassa del conto aperto presso la Banca d' Italia era pari ad € 3.396.058.069,19. Tale ammontare consentirebbe già' oggi il pagamento degli interessi sulle Serie di titoli in essere (Serie 8, Serie 9 e Serie 10) fino a Luglio 2011, il rimborso integrale della Serie 8 – rimborso atteso a Luglio 2009 – ed il pagamento del 60% della Serie 9 in scadenza a Luglio 2010.
- Gli incassi dei Concessionari nel periodo di riferimento (12 gennaio 2008-11 luglio 2008), pari ad € 891.6 milioni, al lordo dell'importo retrocesso da SCCI alle Banche, risultano essere superiori del 32.2% rispetto al primo semestre 2007 (stesso periodo di osservazione). Questi dati confermano la rilevanza di quanto incassato dai Concessionari sugli incassi complessivi.

Andamento degli Incassi: Performance complessiva

INCASSI SCCI DAL 12.01.2008 ALL'11.07.2008
(al netto delle servicing fee e dell'aggio)

(Euro/000)

TIPOLOGIA DI DEBITORE	IN FASE AMMINISTRATIVA E DILAZIONI	IN FASE LEGALE	CONDONO	COMPENSAZIONI E CESSIONI	TOTALE	TRAMITE CONCESSIONARI	TOTALE GENERALE
AZIENDE	147.069	57.066	363	23.625	228.123		
AUTONOMI	59.075	5.407	123	0	64.605		
AGRICOLI	19.084	0	7.987	0	27.071		
TOTALE	225.228	62.473	8.473	23.625	319.799	891.656	1.211.455

Incassi ancora da attribuire / (Minori riversamenti rispetto agli incassi rendicontati)

90

TOTALE GENERALE	225.228	62.473	8.473	23.625	319.799		1.211.545*
------------------------	----------------	---------------	--------------	---------------	----------------	--	-------------------

* Gli incassi di cui sopra sono al lordo di quanto già retrocesso alle Banche in relazione al contratto di cessione del portafoglio dei crediti agricoli, come descritto nel sommario.

Andamento degli Incassi: Performance complessiva (continua)

SALDO DI CASSA SCCI PRESSO LA BANCA D'ITALIA

(Euro/000)

Saldo della contabilita' speciale all' 11.07.2008

6.678.812

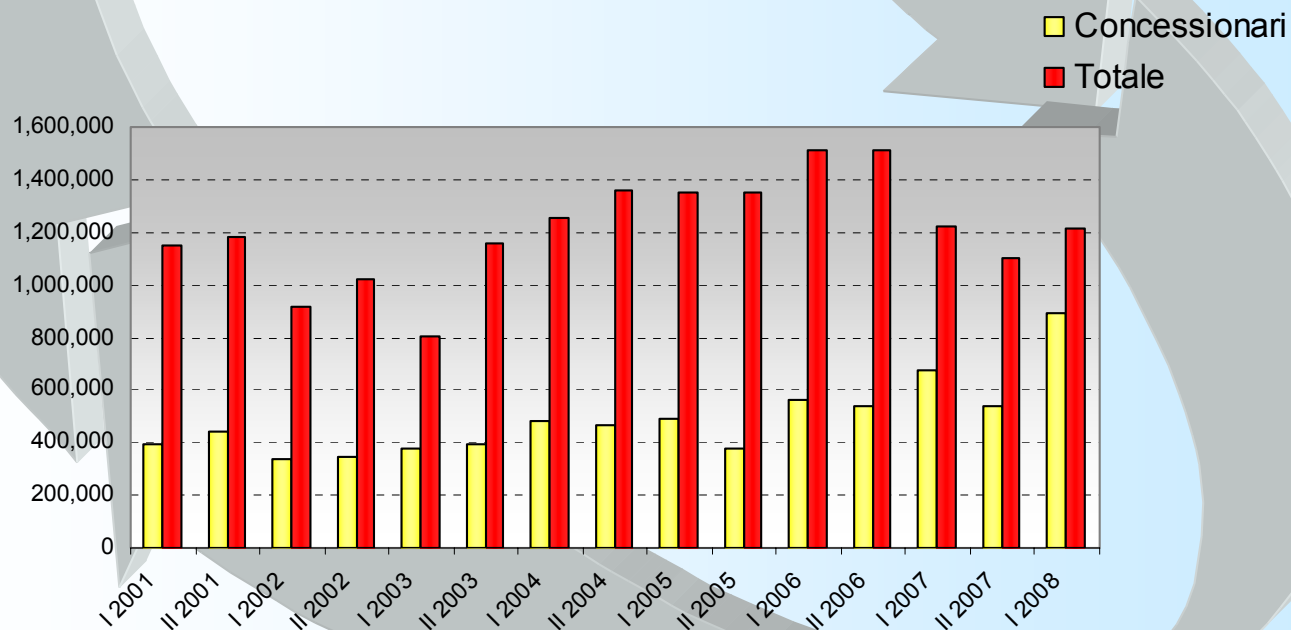
ACCUMULATION AMOUNT

"Accumulation Amount"

3.068.400

Andamento degli Incassi: Performance complessiva (continua)

SCCI INCASSI SEMESTRALI
(01 Gennaio 2001 – 11 Luglio 2008, in migliaia di Euro)



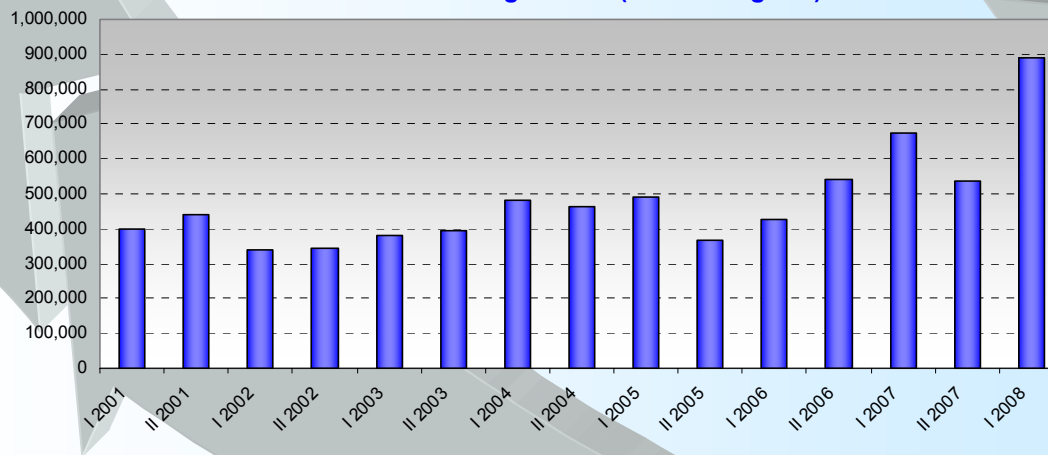
Incassi: Confronto con il Caso Base

- Gli incassi totali riversati a SCCI nel periodo di riferimento (12 Gennaio 2008-11 Luglio 2008) sono stati pari ad € 1.211 milioni, al lordo dell'importo retrocesso da SCCI alle Banche, risultando superiori del 26% rispetto al Caso Base elaborato al momento del lancio dell'operazione INPS 6 (€ 1.922 milioni per tutto il 2008 e € 960,97 milioni per il primo semestre 2008).

Incassi tramite Concessionari

- Gli incassi dei Concessionari nel periodo di riferimento (12 gennaio 2008-11 luglio 2008), pari ad € 891.6 milioni, al lordo dell'importo retrocesso da SCCI alle Banche, risultano essere superiori del 32.2% rispetto al primo semestre 2007 (stesso periodo di osservazione). Questi dati confermano la rilevanza di quanto incassato dai Concessionari sugli incassi complessivi.

**Incassi semestrali derivanti dai Concessionari
da Gennaio 2001 all' 11 Luglio 2008 (in Euro migliaia)**





Appendice Informazioni Supplementari

Incassi: Distribuzione Geografica

INCASSI SCCI VERSATI DA INPS DAL 12.01.2008 ALL' 11.07.2008
(al netto della commissione di servicing - Euro/000)

PIEMONTE	18.185
VALLE D'AOSTA	219
LOMBARDIA	53.006
LIGURIA	6.222
TRENTINO ALTO ADIGE	2.207
VENETO	20.639
FRIULI VENEZIA GIULIA	8.722
EMILIA ROMAGNA	17.637
TOSCANA	19.167
UMBRIA	2.974
MARCHE	7.960
LAZIO	48.109
ABRUZZO	12.051
MOLISE	3.713
CAMPANIA	30.980
PUGLIA	18.342
BASILICATA	3.003
CALABRIA	8.750
SICILIA	27.083
SARDEGNA	10.830
TOTALE	319.799

Incassi: Distribuzione Geografica (continua)

FLUSSI INFORMATIVI DEI CONCESSIONARI FINO AL 30 Giugno 2008
(al lordo della commissione di servicing - Euro/000)

Regioni	(Euro/000)	%
Valle d'aosta	18.289	0%
Piemonte	538.742	8%
Liguria	224.218	3%
Lombardia	1.071.318	16%
Veneto	493.336	8%
Trentino Alto Adige	86.369	1%
Friuli Venezia Giulia	130.288	2%
Emilia Romagna	495.507	8%
Totale Nord Italia	3.058.067	47%
Toscana	486.327	7%
Umbria	102.708	2%
Marche	168.098	3%
Lazio	630.692	10%
Abruzzo	180.240	3%
Totale Centro Italia	1.568.064	24%
Basilicata	79.334	1%
Campania	506.978	8%
Calabria	165.608	3%
Molise	37.128	1%
Puglia	424.620	6%
Sardegna	199.846	3%
Sicilia	521.358	8%
Totale Sud Italia e Isole	1.934.871	29%
Totale incassi da Concessionari	6.561.002	100%

Gli importi indicati nella tabella non ricomprendono tutti gli incassi da Concessionari all' 11 luglio 2008, ma solo i flussi informativi ricevuti ed acquisiti da INPS al 30 giugno 2008.

Incassi: Distribuzione per debitore e anno di vetustà

FLUSSI INFORMATIVI DEI CONCESSIONARI FINO AL 30 GIUGNO 2008

Incassi tramite Concessionari distinti per tipologia di debitore e anno di competenza

(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	537	3.004	15	52	58	174	609	3.230
1980	321	935	62	171	76	183	459	1.288
1981	368	1.322	343	993	188	380	899	2.695
1982	440	1.863	1.560	4.433	553	1.096	2.553	7.392
1983	496	1.800	2.250	5.903	565	1.012	3.311	8.715
1984	559	2.004	3.463	7.873	924	1.501	4.945	11.379
1985	895	2.919	6.045	12.036	1.371	2.032	8.310	16.988
1986	833	2.220	5.826	10.353	1.226	1.687	7.884	14.260
1987	1.151	2.550	9.497	14.416	970	1.250	11.618	18.216
1988	1.473	2.844	16.247	21.242	2.531	2.966	20.251	27.052
1989	2.273	3.953	21.267	25.091	3.879	4.039	27.418	33.082
1990	3.375	5.880	38.828	43.445	4.813	4.457	47.016	53.782
1991	5.220	8.344	60.061	64.524	6.549	6.071	71.829	78.939
1992	9.156	12.991	48.287	49.235	7.052	6.193	64.495	68.419
1993	10.873	15.286	66.871	62.782	7.920	7.158	85.663	85.226
1994	14.955	21.828	104.916	86.959	9.638	7.868	129.508	116.655
1995	24.877	31.894	147.963	105.012	12.832	8.455	185.672	145.361
1996	47.301	49.017	204.685	123.453	16.850	8.792	268.836	181.263
1997	60.799	58.752	305.165	134.664	22.736	9.208	388.700	202.624
1998	119.509	62.259	355.365	102.886	68.400	18.786	543.274	183.932
1999	153.397	52.439	319.238	66.950	71.076	14.088	543.710	133.476
2000	130.455	45.526	213.640	54.063	55.951	8.796	400.046	108.385
2001	108.449	30.404	342.800	95.455	50.823	7.266	502.072	133.126
2002	77.336	26.026	384.635	103.393	38.348	5.562	500.320	134.981
2003	18.802	19.311	244.756	39.095	29.649	4.116	293.206	62.522
2004	58.352	23.470	207.582	28.916	15.065	2.143	280.999	54.529
2005	122.142	28.226	116.030	13.112	0	373	238.172	41.711
Totale	974.342	517.065	3.227.395	1.276.509	430.039	135.652	4.631.776	1.929.226

Gli importi indicati nella tabella non ricomprendono tutti gli incassi da Concessionari all' 11 luglio 2008, ma solo i flussi informativi ricevuti ed acquisiti da INPS al 30 giugno 2008.

Portafoglio Residuo *

SCCI PORTAFOGLIO RESIDUO ALL' 11.07.2008

(€/1000)	Aziende	Autonomi	Agricoli	Totale
Fase Amministrativa e Dilazioni	19.606.443	17.319.847	3.809.294	40.735.584
Fase Legale	21.477.631	1.673.723	109.658	23.261.012
Condoni	1.133.229	248.191	540.357	1.921.777
TOTALE	42.217.303	19.241.761	4.459.308	65.918.373

() I crediti residui sono stati determinati sottraendo al portafoglio residuo all' 11 gennaio 2008, gli incassi lordi del periodo dal 12 gennaio 2008 all' 11 luglio 2008 (per incassi lordi si intendono gli incassi prima delle trattenute del 4% 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 Dilazioni" e "Condoni".

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.

Il portafoglio residuo relativo alla categoria "Agricoli" è stato ridotto del valore nominale dei crediti ristrutturati pari a € 1.063.581 migliaia