



THE BANK OF NEW YORK MELLON

**SCCI S.p.A.**  
**Rapporto agli Investitori**  
**Maggio 2008**

# Indice



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

# Sommario delle Cedole in pagamento al 31 Luglio 2008

## 1) Tassi Cedolari in pagamento al 31.07.08

Series 7	4,585% per annum	2,3180% per period (182 days)
Series 7A	4,505% per annum	2,2775% per period (182 days)
Series 8	4,485% per annum	2,2674% per period (182 days)
Series 9	4,545% per annum	2,2978% per period (182 days)
Series 10	4,555% per annum	2,3028% per period (182 days)

## 2) Interessi in pagamento al 31.07.08

Series 7	€ 34.770.000,00
Series 7A	€ 43.841.875,00
Series 8	€ 46.481.700,00
Series 9	€ 36.190.350,00
Series 10	€ 34.542.000,00
<b>Total</b>	<b>€ 195.825.925, 00</b>

# Sommario

In data 31 marzo 2008 si è perfezionato il contratto di cessione stipulato il 9 marzo 2007 (e con effetto dal 15 ottobre 2006) tra SCCI da un lato, e Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft e Deutsche Bank Aktiengesellschaft (di seguito ed insieme le “Banche”), dall’altro, avente ad oggetto il portafoglio crediti contributivi agricoli, a suo tempo ceduto a SCCI dall’INPS nell’ambito delle diverse tranche dell’operazione di cartolarizzazione.

A seguito del perfezionamento del contratto, SCCI ha trasferito alle Banche la titolarità dei crediti agricoli, per i quali i debitori hanno stipulato con le Banche un accordo di ristrutturazione e si è impegnata a trasferire il 69,5% degli incassi relativi ai crediti non oggetto di ristrutturazione (in base ad un contratto derivato stipulato tra la stessa SCCI e le Banche). L’importo dei crediti agricoli ceduti da SCCI alle Banche (contributi e sanzioni), risultante dagli elenchi definitivi depositati dall’INPS nell’ambito delle diverse tranche dell’operazione di cartolarizzazione, risulta essere pari a € 1.064 milioni. Il valore di trasferimento di tali crediti, in seguito al ricalcolo delle sanzioni effettuato con riferimento alla data del 30 maggio 2007 in sede di ristrutturazione degli stessi, risulta essere incrementato a € 1.300.754.115,28.

Le Banche, il 10 aprile 2008, hanno corrisposto a SCCI, per la porzione di portafoglio crediti agricoli ad esse ceduta costituita dai crediti oggetto di ristrutturazione e per l’interesse economico da esse acquisito sulla porzione di portafoglio non trasferita (impegno a trasferire il 69,5% degli incassi relativi ai crediti non trasferiti), un corrispettivo pari a € 583, 4 milioni. Tale importo è stato in parte compensato con l’obbligo di SCCI di corrispondere alle Banche un importo pari al 69,5% degli incassi riversati a SCCI dall’INPS e dai Concessionari a seguito delle riscossioni effettuate nel periodo 15 ottobre 2006 – 10 aprile 2008 sulla porzione di portafoglio crediti agricoli i cui debitori non hanno aderito al processo di ristrutturazione. L’importo versato, al netto della compensazione di cui sopra è pari a € 430,5 milioni . Il contratto di cessione prevede un diritto a favore delle Banche a richiedere il trasferimento di ulteriori crediti tra quelli non ancora ristrutturati alla data del 10 aprile 2008 dietro versamento di un ulteriore corrispettivo. Pertanto, sulla base degli accordi intercorsi tra la SCCI e le Banche, la porzione di portafoglio costituita dai crediti agricoli potrà in futuro essere oggetto di ulteriori modifiche per un eventuale esercizio di tale diritto.

Tali eventuali ulteriori cessioni saranno adeguatamente rendicontate nei futuri Investor Report.

# Sommario (Continua)

Alla data del presente Investor Report, la porzione di portafoglio residuo relativo alla categoria Agricoli, al netto dei crediti ristrutturati e degli incassi del periodo di riferimento, risulta essere così composta:

(Euro/000)

	Agricoli
Fase Amministrativa e Dilazioni	3.846.557
Fase Legale	109.658
Condoni	547.209
<b>TOTALE</b>	<b>4.503.424</b>

# Sommario (Continua)

- Gli incassi totali riversati a SCCI nel periodo di riferimento (12 Gennaio 2008 – 15 Aprile 2008), sono stati pari a 460 milioni di Euro, risultando leggermente inferiori rispetto al Caso Base elaborato al momento del lancio dell'operazione INPS 6 (pari a 480 milioni di Euro per il primo trimestre 2008), ed inferiori rispetto a quelli registrati nel corso del periodo corrispondente del 2007 (pari a 667 milioni di Euro)
- Alla data del 30 Aprile 2008, il saldo di cassa del conto aperto presso la Banca d'Italia era pari a 6.389 milioni di Euro. Tale ammontare consentirebbe già oggi il pagamento degli interessi fino a Luglio 2010 su tutte le Serie di titoli attualmente in essere, nonché il rimborso completo del capitale dei titoli della Serie 7 (atteso per Luglio 2008), della Serie 7A (atteso per Luglio 2008), della Serie 8 (atteso per Luglio 2009) ed il 30% della Serie 9 (atteso per luglio 2010).
- Gli incassi dei Concessionari nel periodo di riferimento (280 milioni di Euro), sono in ribasso rispetto agli incassi del periodo corrispondente dell'anno precedente (355 milioni di Euro)

# Incassi: Performance complessiva

INCASSI SCCI DAL 12.01.2008 AL 15.04.2008

(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	90.268	28.196	235	11.269	129.968		
AUTONOMI	36.809	2.983	82	0	39.874		
AGRICOLI	9.643	0	1.412	0	11.055		
<b>TOTALE</b>	<b>136.720</b>	<b>31.179</b>	<b>1.729</b>	<b>11.269</b>	<b>180.897</b>	<b>279.623</b>	<b>460.520</b>

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

(89)

<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>136.720</b>	<b>31.179</b>	<b>1.729</b>	<b>11.269</b>	<b>180.897</b>		<b>460.431</b>
------------------------	----------------	---------------	--------------	---------------	----------------	--	----------------

# Incassi: Performance complessiva (continua)

**SALDO DI CASSA SCCI PRESSO LA TESORERIA DI BANCA D'ITALIA**

**SALDO DISPONIBILE S.C.C.I.**

(Euro/000)

**SALDO CONTABILE AL 15.04.2008**

5.927.699

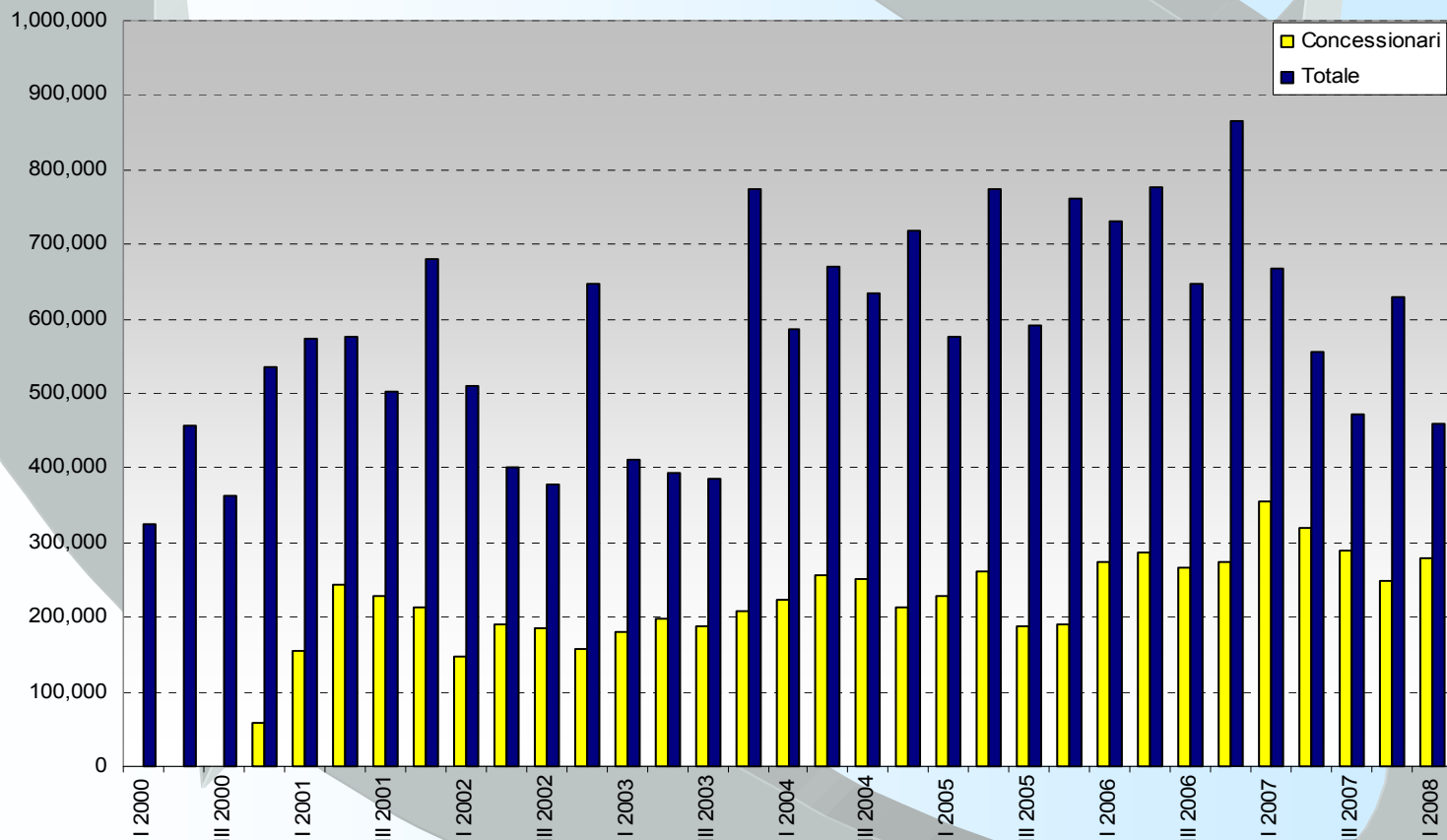
"Accumulation Amount"

5.927.899



# Incassi: Performance complessiva (continua)

**SCCI INCASSI TRIMESTRALI**  
(1 gennaio 2000 – 15 aprile 2008, in migliaia di Euro)



Gli incassi totali del primo trimestre 2008 non includono l'importo relativo al versamento del prezzo di acquisto dei crediti agricoli da parte delle Banche acquirenti, avvenuto in data 18 aprile 2008 (con valuta 10 aprile 2008). Tale importo è pari a circa Euro 430 milioni (vedasi anche pagina 4).

# Incassi: Confronto con il Caso Base

Gli incassi per un importo di 460 milioni di Euro, affluiti (12 gennaio 2008 - 15 aprile 2008) sul conto di Tesoreria intestato a SCCI, risultano leggermente inferiori rispetto al Caso Base (480 milioni di Euro) ipotizzato al momento del lancio di INPS 6 (dicembre 2005) per lo stesso periodo di riferimento e inferiori agli incassi registrati nel periodo corrispondente relativo all'anno 2007 (667 milioni di Euro).

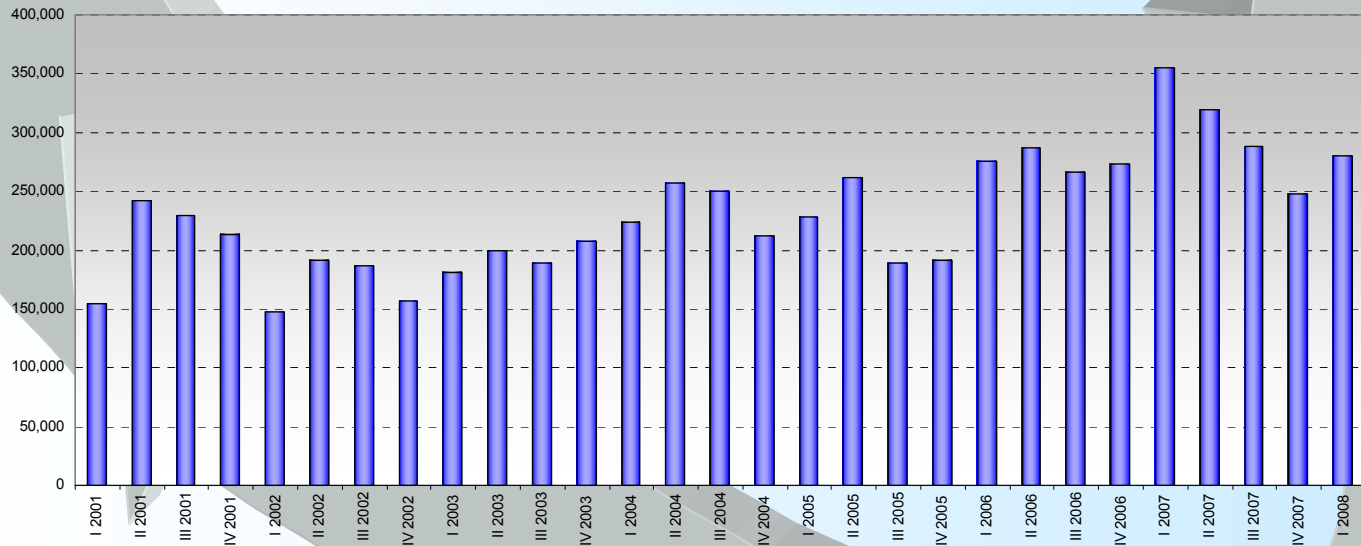
Se si considera tra gli incassi affluiti a valere sul portafoglio agricoli durante il periodo di riferimento anche il versamento pari a 430,5 milioni di Euro effettuato sul conto di Tesoreria con valuta 10 aprile 2008 nel contesto dell'operazione di ristrutturazione dei crediti agricoli, si registra un incasso, pari a 441,5 milioni di Euro, pari al 415% degli incassi previsti per la residua vita dell'operazione dal Caso Base ipotizzato al momento del lancio di INPS 6.

Gli incassi sul portafoglio agricoli, al netto dell'incasso di 430,5 milioni di cui sopra, risultano essere pari al 76% rispetto al Caso Base per il periodo di riferimento 12 gennaio 2008-15 aprile 2008 .

# Incassi tramite *Concessionari*

- Nel periodo di riferimento (12 gennaio 2008 – 15 aprile 2008), gli incassi totali realizzati dai *Concessionari* sono stati pari a circa Euro 280 milioni (60,7% rispetto al totale degli incassi nel periodo)
- Questi dati confermano il peso degli incassi dei *Concessionari* sul totale degli incassi.

**Incassi dei Concessionari per Trimestre  
dal 1 gennaio 2001 al 15 aprile 2008 (migliaia di Euro)**





# Appendice

# Informazioni Supplementari

# Incassi: Distribuzione Geografica

INCASSI SCCI VERSATI DA INPS DAL 12.01.2008 AL 15.04.2008

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

(Euro/000)

Regione	Riversamenti a S.C.C.I. periodo 12/01/08- 15/04/2008
---------	---

PIEMONTE	9.799
VALLE D'AOSTA	129
LOMBARDIA	27.103
LIGURIA	2.794
TRENTINO ALTO ADIGE	1.079
VENETO	12.787
FRIULI VENEZIA GIULIA	4.996
EMILIA ROMAGNA	10.064
TOSCANA	11.001
UMBRIA	1.644
MARCHE	4.592
LAZIO	30.992
ABRUZZO	7.375
MOLISE	2.217
CAMPANIA	17.685
PUGLIA	9.894
BASILICATA	1.561
CALABRIA	4.991
SICILIA	14.106
SARDEGNA	6.088
<b>TOTALE</b>	<b>180.897</b>

# Incassi: Distribuzione Geografica (continua)

## FLUSSI INFORMATIVI DEI CONCESSIONARI FINO AL 31 MARZO 2008

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

Regioni	(Euro/000)	%
Valle d'aosta	17.906	0%
Piemonte	527.361	8%
Liguria	218.128	3%
Lombardia	1.048.655	16%
Veneto	482.932	8%
Trentino Alto Adige	85.200	1%
Friuli Venezia Giulia	128.025	2%
Emilia Romagna	485.421	8%
<b>Totale Nord Italia</b>	<b>2.993.630</b>	<b>47%</b>
Toscana	474.698	7%
Umbria	100.752	2%
Marche	165.105	3%
Lazio	610.549	10%
Abruzzo	175.445	3%
<b>Totale Centro Italia</b>	<b>1.526.550</b>	<b>24%</b>
Basilicata	76.851	1%
Campania	493.313	8%
Calabria	161.241	3%
Molise	36.388	1%
Puglia	414.645	6%
Sardegna	193.134	3%
Sicilia	505.276	8%
<b>Totale Sud Italia e Isole</b>	<b>1.880.848</b>	<b>29%</b>
<b>Totale incassi da Concessionari</b>	<b>6.401.027</b>	<b>100%</b>

gli importi indicati nella tabella non ricomprendono tutti gli incassi da Concessionari al 15 aprile 2008, ma solo i flussi informativi ricevuti ed acquisiti a INPS al 31 marzo 2008.

# Incassi: Distribuzione per debitore e anno di vetustà

## FLUSSI INFORMATIVI DEI CONCESSIONARI FINO AL 31 MARZO 2008

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

Euro/000	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
Anno di competenza								
Anteriore al 1980	533	2.993	15	51	58	174	606	3.218
1980	310	889	61	169	75	182	446	1.240
1981	352	1.279	338	976	187	377	878	2.632
1982	409	1.788	1.532	4.364	546	1.087	2.487	7.239
1983	476	1.724	2.206	5.806	557	1.000	3.239	8.530
1984	545	1.968	3.409	7.756	915	1.486	4.869	11.210
1985	872	2.843	5.951	11.858	1.361	2.022	8.185	16.723
1986	802	2.113	5.724	10.167	1.218	1.677	7.744	13.957
1987	1.053	2.373	9.346	14.189	962	1.242	11.361	17.805
1988	1.408	2.728	16.028	20.941	2.513	2.948	19.949	26.617
1989	2.194	3.799	20.957	24.708	3.842	4.002	26.993	32.509
1990	3.259	5.744	38.252	42.777	4.770	4.420	46.281	52.942
1991	5.067	8.079	59.190	63.582	6.484	6.015	70.740	77.676
1992	8.875	12.581	47.408	48.307	6.972	6.127	63.255	67.014
1993	10.591	14.797	65.651	61.568	7.827	7.076	84.070	83.442
1994	14.655	21.194	103.250	85.417	9.540	7.788	127.446	114.399
1995	24.215	30.999	145.765	103.209	12.725	8.373	182.705	142.580
1996	45.885	47.338	201.769	121.360	16.714	8.713	264.368	177.411
1997	59.506	57.087	301.561	132.632	22.615	9.139	383.683	198.859
1998	116.778	60.132	351.264	101.152	68.127	18.707	536.169	179.991
1999	150.312	50.613	315.240	65.588	70.848	14.024	536.400	130.225
2000	127.036	43.930	209.895	52.558	55.725	8.745	392.656	105.233
2001	105.866	29.029	336.047	93.057	50.563	7.209	492.476	129.296
2002	74.508	24.480	374.739	100.306	37.998	5.489	487.245	130.276
2003	17.296	17.790	235.542	37.002	29.160	4.034	281.998	58.826
2004	55.151	21.473	195.578	26.678	14.665	2.048	265.394	50.199
2005	113.138	28.046	106.206	11.664	0	286	219.344	39.995
<b>Totale</b>	<b>941.093</b>	<b>497.810</b>	<b>3.152.927</b>	<b>1.247.842</b>	<b>426.966</b>	<b>134.390</b>	<b>4.520.985</b>	<b>1.880.042</b>

Gli importi indicati nella tabella non ricomprendono tutti gli incassi da Concessionari al 15 aprile 2008, ma solo i flussi informativi ricevuti ed acquisiti da INPS al 31 marzo 2008.

# Portafoglio Residuo \*

SCCI PORTAFOGLIO RESIDUO AL 15.04.2008

(Euro/000)

	Aziende	Autonomi	Agricoli	Totale
Fase Amministrativa e Dilazioni	20.221.064	17.400.871	3.846.557	41.468.492
Fase Legale	21.507.738	1.676.251	109.658	23.293.647
Condoni	1.133.393	248.234	547.209	1.928.835
<b>TOTALE</b>	<b>42.862.194</b>	<b>19.325.356</b>	<b>4.503.424</b>	<b>66.690.974</b>

*(\*) I crediti residui sono stati determinati sottraendo al portafoglio residuo all' 11 gennaio 2008, gli incassi lordi del periodo dal 12 gennaio 2008 al 15 aprile 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 €1.064 milioni.*