

THE BANK OF NEW YORK MELLON

SCCI S.p.A.
Rapporto agli investitori
Maggio 2009

Indice



- Sommario
- Andamento degli incassi: Performance complessiva
- Incassi: Confronto con il caso base
- Incassi tramite *Concessionari*
- Appendice

Sommario delle Cedole in pagamento al 31 Luglio 2009

1) Tassi Cedolari in pagamento al 31.07.09

| | | |
|-----------|-----------------|----------------------------------|
| Series 8 | 2,304% per anno | 1,1648% per periodo (182 giorni) |
| Series 9 | 2,364% per anno | 1,1951% per periodo (182 giorni) |
| Series 10 | 2,374% per anno | 1,2002% per periodo (182 giorni) |

2) Interessi in pagamento al 31.07.09

| | |
|---------------|------------------------|
| Series 8 | € 23.878.400,00 |
| Series 9 | € 18.822.825,00 |
| Series 10 | € 18.003.000,00 |
| Totale | € 60.704.225,00 |

Sommario

A seguito del perfezionamento del contratto di cessione dei crediti agricoli, le Banche, in data 10 aprile 2008, hanno corrisposto a SCCI, per la porzione di portafoglio crediti agricoli ad essa ceduta, costituita dai crediti oggetto di ristrutturazione, un corrispettivo pari a € 583,4 milioni.

Lo stesso contratto prevede, per gli incassi sui crediti agricoli non ristrutturati, l'obbligo della retrocessione da SCCI alle Banche del 69,5% di tali importi. Nel primo trimestre 2009 gli incassi dell'area agricola ammontano a 6.937 €/mgl, di cui 3.009 €/mgl in fase amministrativa e 3.928 €/mgl tramite concessionari. Il 69,5% di tale somma, pari a 4.821 €/mgl sarà retrocesso alle Banche in data 31 luglio 2009.

La retrocessione di tali somme avverrà in corrispondenza delle scadenze di pagamento del 31 luglio (69,5% del totale degli incassi dell'area agricola del primo semestre), e del 31 gennaio (69,5% degli incassi dell'area agricola del secondo semestre) di ogni anno.

Il contratto di cessione prevede, altresì, il diritto delle Banche di richiedere il trasferimento di ulteriori crediti tra quelli non ristrutturati dietro versamento di un ulteriore corrispettivo (call option). In forza di tale clausola contrattuale, in data 3 febbraio 2009, le Banche acquirenti hanno versato a favore di SCCI la somma di 5,6 milioni di euro a titolo di corrispettivo per l'acquisto di un'ulteriore quota di portafoglio dei crediti agricoli cartolarizzati, il cui valore complessivo (per contributi e sanzioni) risulta essere pari a 59.359 €/mgl.

Alla data del presente Investor Report, la porzione di portafoglio residuo relativo alla categoria Agricoli, al netto dei crediti ristrutturati, dell'esercizio della call option di cui sopra e degli incassi del periodo di riferimento, risulta essere così composta:

Euro/000

| | Agricoli |
|---------------------------------|------------------|
| Fase Amministrativa e Dilazioni | 3.668.627 |
| Fase Legale | 109.658 |
| Condoni | 532.577 |
| TOTALE | 4.310.862 |

Sommario (Continua)

- Gli incassi totali riversati a SCCI nel periodo di riferimento (13 Gennaio 2009-15 Aprile 2009) sono stati pari ad € 301 milioni, al lordo degli importi che saranno retrocessi da SCCI alle Banche nel Luglio 2009 per effetto del contratto di cessione dal portafoglio dei crediti contributivi dell'area agricola, risultando inferiori del 24% rispetto al Caso Base elaborato al momento del lancio dell'operazione INPS 6 (€ 1.590 milioni per tutto il 2009, e a € 397 milioni su base trimestrale).
- Alla data del 30 aprile 2009, il saldo di cassa del conto aperto presso la Banca d'Italia era pari a 4.090 milioni di euro. 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 in scadenza a Luglio 2009, il rimborso integrale della Serie 9 in scadenza a Luglio 2010 ed il pagamento del 13,8% della Serie 10 in scadenza a Luglio 2011.
- Gli incassi dei Concessionari, al lordo degli importi che saranno retrocessi da SCCI alle Banche nel Luglio 2009 per effetto del contratto di cessione dal portafoglio dei crediti contributivi dell'area agricola, nel periodo di riferimento (€ 187 milioni) risultano essere inferiori del 33,20% rispetto agli incassi del corrispondente periodo dell'anno precedente (€ 280 milioni). Gli incassi da Concessionari rappresentano ca. il 62,10% del totale. Questi dati confermano la rilevanza di quanto incassato dai Concessionari sugli incassi complessivi.

Andamento degli Incassi: Performance complessiva

*INCASSI SCCI DAL 13.01.2009 AL 15.04.2009

(al netto delle servicing fee e dell'aggio)

€/000

| TIPOLOGIA DI DEBITORE | IN FASE AMMINISTRATIVA E DILAZIONI | IN FASE LEGALE | CONDONO | COMPENSAZIONI E CESSIONI | TOTALE | TRAMITE CONCESSIONARI | TOTALE GENERALE |
|-----------------------|------------------------------------|----------------|------------|--------------------------|----------------|-----------------------|-----------------|
| AZIENDE | 41.773 | 26.257 | 17 | 10.232 | 78.279 | | |
| AUTONOMI | 17.388 | 3.517 | 37 | 0 | 20.942 | | |
| AGRICOLI | 13.874 | 0 | 757 | 0 ⁽¹⁾ | 14.631 | | |
| TOTALE | 73.035 | 29.774 | 811 | 10.232 | 113.852 | 186.979 | 300.831 |

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

265

| | | | | | | | |
|------------------------|---------------|---------------|------------|---------------|----------------|--|----------------|
| TOTALE GENERALE | 73.035 | 29.774 | 811 | 10.232 | 113.852 | | 301.096 |
|------------------------|---------------|---------------|------------|---------------|----------------|--|----------------|

* Tali incassi risultano inoltre al lordo delle somme che saranno retrocesse alla Banche in luglio 2009, pari a 4.821 €/mgl, in relazione al contratto di cessione del portafoglio dei crediti agricoli.

(1) Tale importo, per la somma che eccede Euro 6.937 (€/mgl), e' attualmente in fase di conguaglio da parte dell'INPS a partire dal secondo trimestre 2009

Andamento degli Incassi: Performance complessiva (continua)

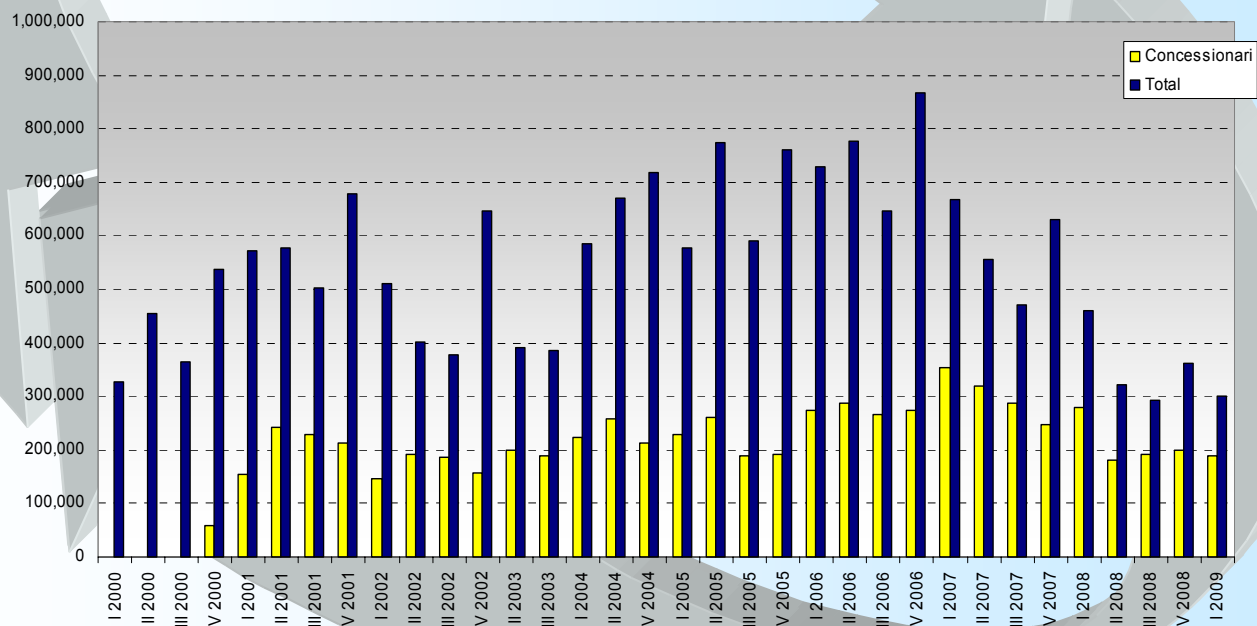
SALDO DI CASSA SCCI PRESSO LA TESORERIA DI BANCA D'ITALIA

| | (Euro/000) |
|---------------------------------|------------|
| * SALDO CONTABILE AL 15.04.2009 | 4.065.811 |
| "Accumulation Amount" | 4.066.011 |

* Tale saldo è da intendersi al lordo della somma di 4.821 €/mgl da retrocedere alle Banche in Luglio 2009, in relazione al contratto di cessione del portafoglio dei crediti agricolo.

Andamento degli Incassi: Performance complessiva (continua)

INCASSI TRIMESTRALI SCCI
(1 gennaio 2000 – 15 aprile 2009, €/000)



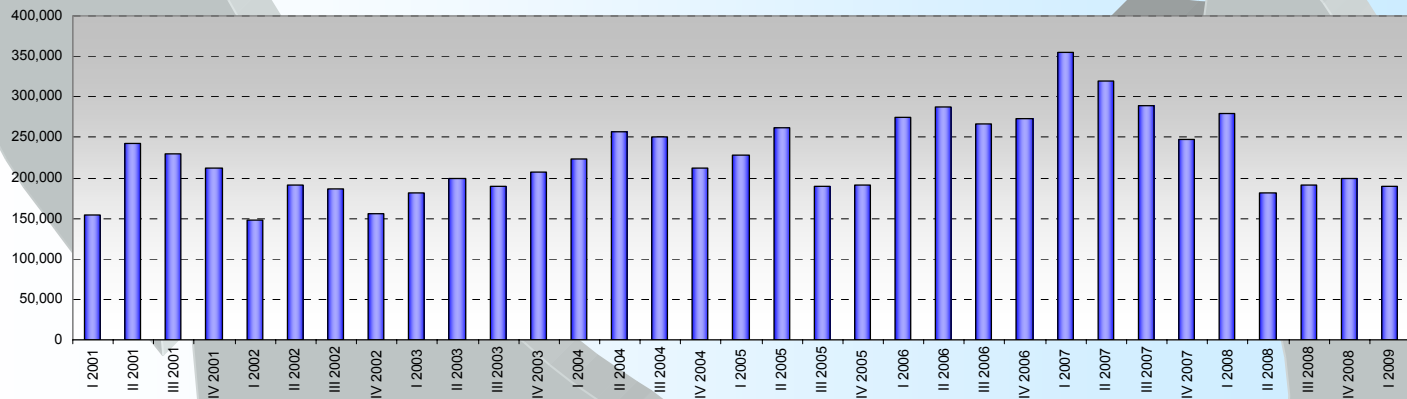
Incassi: Confronto con il caso base

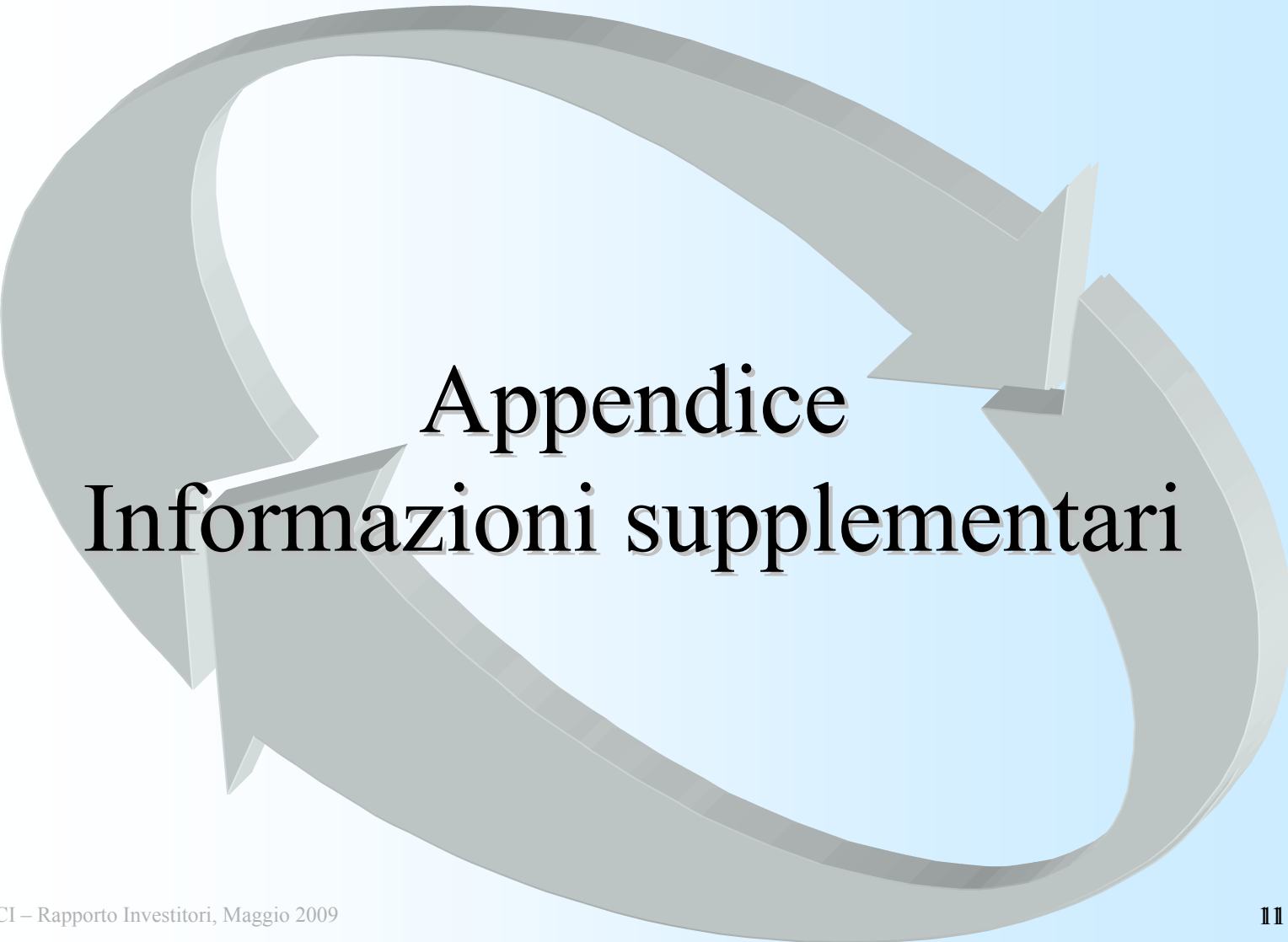
- Gli incassi totali riversati a SCCI nel periodo di riferimento (13 Gennaio 2009-15 Aprile 2009) sono stati pari ad € 301 milioni, al lordo degli importi che saranno retrocessi da SCCI alle Banche nel Luglio 2009 per effetto del contratto di cessione dal portafoglio dei crediti contributivi dell'area agricola, risultando inferiori del 24% rispetto al Caso Base elaborato al momento del lancio dell'operazione INPS 6 (€ 1.590 milioni per tutto il 2009 pari a € 397 milioni per il primo trimestre del 2009).

Incassi tramite *Concessionari*

- Gli incassi dei Concessionari, al lordo degli importi che saranno retrocessi da SCCI alle Banche nel Luglio 2009 per effetto del contratto di cessione dal portafoglio dei crediti contributivi dell'area agricola, nel periodo di riferimento (€ 187 milioni) risultano essere inferiori del 33,20% rispetto agli incassi del corrispondente periodo dell'anno precedente (€ 280 milioni). Gli incassi da Concessionari rappresentano ca. il 62,10% del totale. Questi dati confermano la rilevanza di quanto incassato dai Concessionari sugli incassi complessivi.

Incassi trimestrali da Concessionari
1 gennaio 2001- 15 aprile 2009 (in Euro/000)





Appendice Informazioni supplementari

Incassi: Distribuzione Geografica

INCASSI SCCI VERSATI DA INPS DAL 13.01.2009 AL 15.04.2009

(al netto delle servicing fees - Euro/000)

| (Euro/000) | |
|-----------------------|---|
| Regione | Riversamenti a S.C.C.I. periodo 13/01/09- 15/04/2009 |
| PIEMONTE | 7.150 |
| VALLE D'AOSTA | 89 |
| LOMBARDIA | 20.196 |
| LIGURIA | 2.156 |
| TRENTINO ALTO ADIGE | 856 |
| VENETO | 6.237 |
| FRIULI VENEZIA GIULIA | 1.708 |
| EMILIA ROMAGNA | 6.805 |
| TOSCANA | 7.170 |
| UMBRIA | 1.489 |
| MARCHE | 3.450 |
| LAZIO | 13.175 |
| ABRUZZO | 3.195 |
| MOLISE | 1.222 |
| CAMPANIA | 14.499 |
| PUGLIA | 7.483 |
| BASILICATA | 952 |
| CALABRIA | 2.615 |
| SICILIA | 9.369 |
| SARDEGNA | 4.036 |
| TOTALE | 113.852 |

Incassi da concessionari: Distribuzione Geografica

FLUSSI INFORMATIVI DEI CONCESSIONARI FINO AL 31 MARZO 2009

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

| | (Euro/000) | % |
|--|------------------|-------------|
| Regioni | | |
| Valle d'aosta | 19.135 | 0% |
| Piemonte | 573.825 | 8% |
| Liguria | 236.545 | 3% |
| Lombardia | 1.134.822 | 16% |
| Veneto | 517.677 | 7% |
| Trentino Alto Adige | 89.960 | 1% |
| Friuli Venezia Giulia | 138.776 | 2% |
| Emilia Romagna | 525.073 | 8% |
| Totale Nord Italia | 3.235.812 | 46% |
| Toscana | 517.089 | 7% |
| Umbria | 108.837 | 2% |
| Marche | 176.405 | 3% |
| Lazio | 679.205 | 10% |
| Abruzzo | 191.525 | 3% |
| Totale Centro Italia | 1.673.061 | 24% |
| Basilicata | 86.368 | 1% |
| Campania | 543.940 | 8% |
| Calabria | 177.825 | 3% |
| Molise | 39.655 | 1% |
| Puglia | 451.036 | 6% |
| Sardegna | 213.681 | 3% |
| Sicilia | 562.023 | 8% |
| Totale Sud Italia e Isole | 2.074.528 | 30% |
| Totale incassi da Concessionari | 6.983.401 | 100% |

Gli importi indicati nella tabella non comprendono tutti gli incassi da Concessionari al 15 aprile 2009, ma solo i flussi informativi ricevuti ed acquisiti da INPS al 31 marzo 2009.

Incassi da concessionari: Distribuzione per debitore e anno di vetustà

FLUSSI INFORMATIVI DEI CONCESSIONARI FINO AL 31 MARZO 2009

| Euro/000 | Incassi da Aziende | | Incassi da Autonomi | | Incassi da Agricoli | | Totale Incassi | | |
|-------------------|--------------------|------------------|----------------------|------------------|----------------------|-----------------|----------------------|------------------|----------------------|
| | Anno di competenza | Valore nominale | Sanzioni & Interessi | Valore nominale | Sanzioni & Interessi | Valore nominale | Sanzioni & Interessi | Valore nominale | Sanzioni & Interessi |
| Anteriore al 1980 | | 604 | 3.095 | 17 | 56 | 59 | 180 | 680 | 3.332 |
| 1980 | | 340 | 979 | 64 | 179 | 78 | 190 | 482 | 1.347 |
| 1981 | | 405 | 1.478 | 364 | 1.045 | 194 | 390 | 963 | 2.914 |
| 1982 | | 510 | 2.123 | 1.623 | 4.591 | 567 | 1.119 | 2.701 | 7.833 |
| 1983 | | 582 | 2.493 | 2.345 | 6.125 | 581 | 1.036 | 3.509 | 9.654 |
| 1984 | | 706 | 2.795 | 3.602 | 8.173 | 944 | 1.534 | 5.252 | 12.503 |
| 1985 | | 1.148 | 3.803 | 6.267 | 12.460 | 1.400 | 2.078 | 8.816 | 18.342 |
| 1986 | | 1.065 | 2.759 | 6.074 | 10.767 | 1.260 | 1.731 | 8.398 | 15.258 |
| 1987 | | 1.344 | 3.027 | 9.874 | 14.987 | 1.003 | 1.287 | 12.221 | 19.301 |
| 1988 | | 1.656 | 3.136 | 16.803 | 21.994 | 2.615 | 3.045 | 21.074 | 28.175 |
| 1989 | | 2.516 | 4.318 | 22.100 | 26.088 | 3.989 | 4.148 | 28.604 | 34.554 |
| 1990 | | 3.659 | 6.412 | 40.368 | 45.163 | 4.919 | 4.559 | 48.946 | 56.134 |
| 1991 | | 5.783 | 9.240 | 62.440 | 67.067 | 6.713 | 6.225 | 74.936 | 82.532 |
| 1992 | | 10.189 | 14.241 | 50.634 | 51.669 | 7.227 | 6.337 | 68.050 | 72.247 |
| 1993 | | 12.381 | 16.811 | 70.054 | 65.945 | 8.153 | 7.351 | 90.587 | 90.107 |
| 1994 | | 17.094 | 24.189 | 109.275 | 90.840 | 9.893 | 8.066 | 136.262 | 123.096 |
| 1995 | | 27.847 | 35.297 | 153.792 | 109.661 | 13.105 | 8.666 | 194.743 | 153.624 |
| 1996 | | 51.687 | 53.639 | 212.357 | 128.786 | 17.212 | 9.034 | 281.256 | 191.459 |
| 1997 | | 65.086 | 63.163 | 314.631 | 139.882 | 23.156 | 9.443 | 402.873 | 212.488 |
| 1998 | | 126.494 | 67.373 | 366.265 | 107.295 | 69.079 | 19.036 | 561.838 | 193.705 |
| 1999 | | 161.218 | 57.049 | 329.615 | 70.339 | 71.862 | 14.316 | 562.695 | 141.705 |
| 2000 | | 141.632 | 50.635 | 223.020 | 57.808 | 56.770 | 8.962 | 421.422 | 117.405 |
| 2001 | | 118.185 | 34.115 | 358.672 | 101.250 | 51.720 | 7.430 | 528.576 | 142.795 |
| 2002 | | 85.285 | 30.209 | 407.615 | 110.703 | 39.298 | 5.746 | 532.199 | 146.659 |
| 2003 | | 22.572 | 23.555 | 265.280 | 44.011 | 30.874 | 4.347 | 318.727 | 71.913 |
| 2004 | | 66.672 | 28.882 | 233.341 | 34.189 | 15.989 | 2.518 | 316.002 | 65.589 |
| 2005 | | 144.251 | 37.757 | 137.308 | 16.662 | 0 | 942 | 281.559 | 55.361 |
| Totale | | 1.070.912 | 582.574 | 3.403.801 | 1.347.737 | 438.659 | 139.718 | 4.913.372 | 2.070.029 |

Gli importi indicati nella tabella non comprendono tutti gli incassi da Concessionari al 15 aprile 2009, ma solo i flussi informativi ricevuti ed acquisiti da INPS al 31 marzo 2009.

Portafoglio Residuo*

SCCI PORTAFOGLIO RESIDUO AL 15.04.2009

(Euro/000)

| | Aziende | Autonomi | Agricoli | Totale |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| Fase Amministrativa e Dilazioni | 19.444.836 | 17.113.159 | 3.668.627 | 40.226.622 |
| Fase Legale | 21.396.249 | 1.663.542 | 109.658 | 23.169.449 |
| Condoni | 1.132.705 | 248.088 | 532.577 | 1.913.371 |
| | 41.973.789 | 19.024.790 | 4.310.863 | 65.309.442 |

- * I crediti residui sono stati determinati sottraendo al portafoglio residuo al 12 gennaio 2009, gli incassi lordi del periodo dal 13 gennaio 2009 al 15 aprile 2009 (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 oggetto dell’esercizio della “call option” da parte delle Banche (Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft e Deutsche Bank Aktiengesellschaft) pari a €/mgl 59.359