

THE BANK OF NEW YORK MELLON

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

Indice

- Sommario Cedole in pagamento il 29/01/2010
- Sommario
- Andamento degli incassi: Performance complessiva
- Incassi: Confronto con il caso base
- Incassi tramite *Concessionari*
- Appendice

Sommario Cedole in pagamento 29/01/2010

1) Tassi su obbligazioni in pagamento il 29/01/2010

Series 9	1,303 % annuale	0,65870 % periodale (182 giorni)
Series 10	1,313 % annuale	0,66380 % periodale (182 giorni)

2) Ammontare delle cedole pagabili il 29/01/2010

Series 9	€ 10.374.525,00
Series 10	€ 9.957.000,00
Totale	€ 20.331.525,00

Sommario

- Gli incassi totali riversati ad SCCI nel periodo di riferimento (13 gennaio 2009 - 15 ottobre 2009) sono stati pari ad €777,98 milioni, al lordo degli importi, in parte già retrocessi alle banche in luglio 2009, pari a €14.000 migliaia, ed in parte da retrocedere alle stesse in gennaio 2010, pari ad €6.420 migliaia per effetto del contratto di cessione del portafoglio dei crediti contributivi dell'area agricola. Tali incassi risultano inferiori del 34,78% rispetto al caso base elaborato al momento del lancio dell'operazione INPS 6 (€1.590 milioni per tutto il 2009 ed € 1.193 milioni per i primi nove mesi del 2009).
- A tale riguardo, come anticipato nel report di Agosto 2009, INPS sta svolgendo apposite analisi volte a verificare natura e consistenza del portafoglio residuo anche al fine di individuare le possibili cause di tale fenomeno. I risultati delle predette analisi saranno riepilogati nei prossimi Report.
- Alla data del 30 Ottobre 2009, il saldo di cassa del conto aperto presso la Banca d'Italia era pari ad € 2.431.475.591,83. Tale ammontare consentirebbe già oggi il pagamento degli interessi sulle Serie di titoli in essere (Serie 9 e Serie 10) fino a Luglio 2011, il rimborso integrale della Serie 9 in scadenza a Luglio 2010 ed il pagamento del 45,93% della Serie 10 in scadenza a Luglio 2011.
- Gli incassi dei Concessionari, nel periodo di riferimento (13 gennaio 2009 - 15 ottobre 2009) sono stati pari ad € 502,62 milioni al lordo degli importi, in parte già retrocessi alle banche in luglio 2009, pari a €14.000 migliaia, ed in parte da retrocedere alle stesse in gennaio 2010, pari ad €6.420 migliaia per effetto del contratto di cessione del portafoglio dei crediti contributivi dell'area agricola. Tali incassi risultano inferiori del 23,02% rispetto agli incassi del corrispondente periodo dell'anno precedente (€ 652,93 milioni) e rappresentano circa il 64,60% 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 15.10.2009

(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	103.069	71.209	291	27.081	201.650		
AUTONOMI	48.776	8.273	85	0	57.134		
AGRICOLI	15.134	0	960	0	16.094		
TOTALE	166.979	79.482	1.336	27.081	274.878	502.620	777.498

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

483

TOTALE GENERALE	166.979	79.482	1.336	27.081	274.878		777.980
------------------------	----------------	---------------	--------------	---------------	----------------	--	----------------

(*)

(*) Tali incassi risultano al lordo degli importi in parte già retrocessi alle Banche in luglio 2009, pari a 14.000 €/mgl, ed in parte da retrocedere alle stesse in gennaio 2010, pari a 6.420 €/mgl, in relazione al contratto di cessione del portafoglio dei crediti agricoli.

Andamento degli incassi: performance complessiva (continua)

SALDO CONTO CORRENTE SCCI PRESSO LA BANCA D'ITALIA

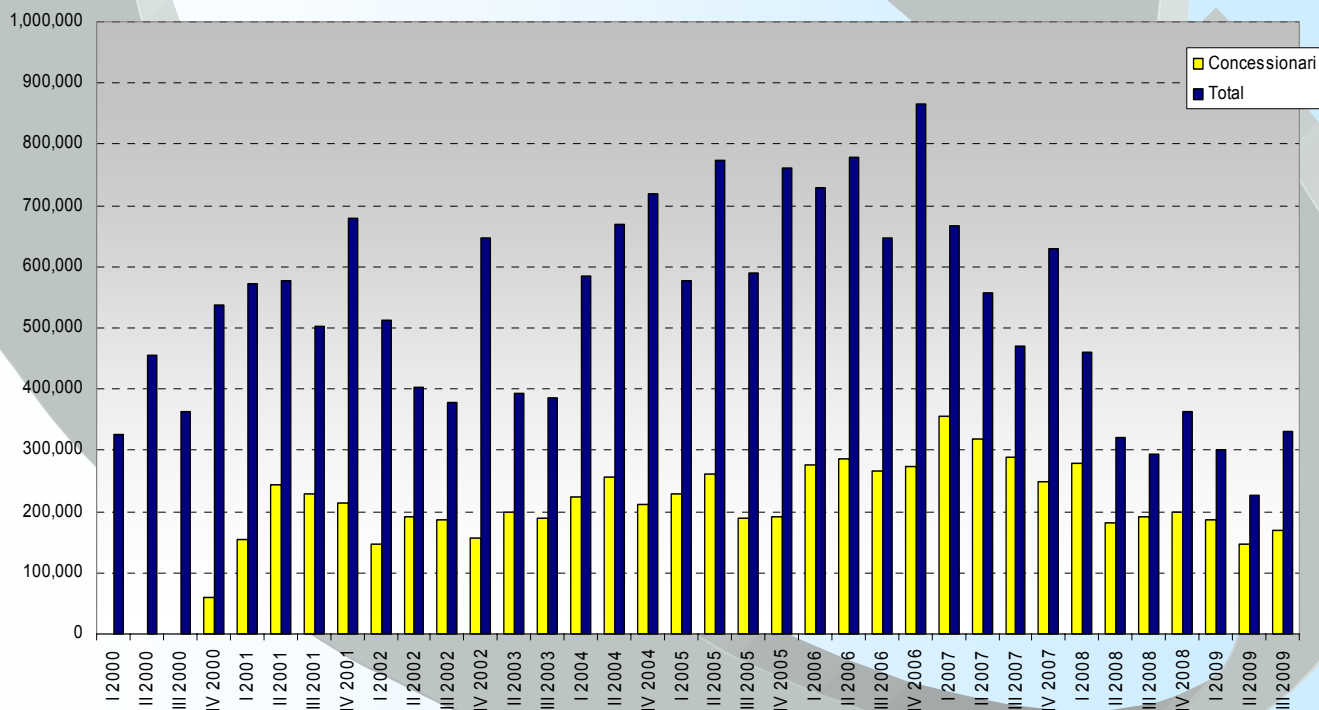
	(Euro/000)
Saldo SCCI 15.10.09	
Saldo SCCI	2.409.363 (*)
"Accumulation Amount"	2.409.563

* Tale saldo è da intendersi :

- 1) al lordo della somma di 21.000 €/mgl erroneamente accreditata ad SCCI dalla sede di Livorno in data 6 luglio 2009 e, successivamente stornata in data 16 ottobre 2009;
- 2) al lordo delle somme che saranno retrocesse alle Banche in gennaio 2010, pari a a 6.420 €/mgl, in relazione al contratto di cessione del portafoglio dei crediti agricoli.

Andamento degli Incassi: Performance complessiva (continua)

INCASSI TRIMESTRALI SCCI
(1 gennaio 2000 – 15 ottobre 2009 €/'000)



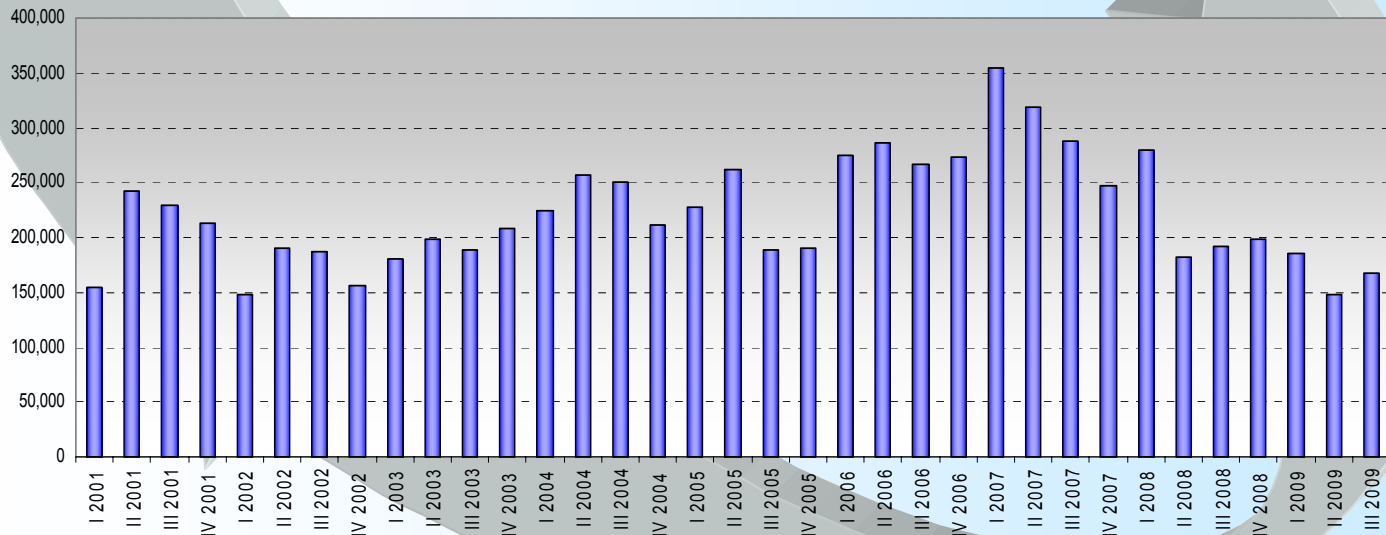
Incassi: confronto con il caso base


Gli incassi totali riversati ad SCCI nel periodo di riferimento (13 gennaio 2009 - 15 ottobre 2009) sono stati pari ad €777,98 milioni al lordo degli importi, in parte già retrocessi alle banche in luglio 2009, pari a €14.000 migliaia, ed in parte da retrocedere alle stesse in gennaio 2010, pari ad €6.420 migliaia per effetto del contratto di cessione del portafoglio dei crediti contributivi dell'area agricola. Tali incassi risultano inferiori del 34,78% rispetto al caso base elaborato al momento del lancio dell'operazione INPS 6 (€1.590 milioni per tutto il 2009 ed € 1.193 milioni per i primi nove mesi del 2009).

Incassi tramite *Concessionari*

Gli incassi dei Concessionari, nel periodo di riferimento (13 gennaio 2009 - 15 ottobre 2009) sono stati pari ad € 502,62 milioni, al lordo degli importi in parte già retrocessi alle banche in luglio 2009, pari a €14.000 migliaia, ed in parte da retrocedere alle stesse in gennaio 2010, pari ad €6.420 migliaia per effetto del contratto di cessione dal portafoglio dei crediti contributivi dell'area agricola. Tali incassi risultano inferiori del 23,02% rispetto agli incassi del corrispondente periodo dell'anno precedente (€ 652,93 milioni) e rappresentano circa il 64,60% del totale. Questi dati confermano la rilevanza di quanto incassato dai Concessionari sugli incassi complessivi.

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





Appendice Informazioni supplementari

Incassi: Distribuzione Geografica

INCASSI SCCI VERSATI DA INPS DAL 13.01.2008 AL 15.10.2009

(al netto delle servicing fees - Euro/000)

Regioni (Euro/000)	Riversamenti a S.C.C.I. periodo 13.01.09 – 15.10.2009
PIEMONTE	19.047
VALLE D'AOSTA	236
LOMBARDIA	41.514
LIGURIA	6.115
TRENTINO ALTO ADIGE	1.992
VENETO	12.678
FRIULI VENEZIA GIULIA	5.488
EMILIA ROMAGNA	14.943
TOSCANA	15.709
UMBRIA	3.995
MARCHE	8.310
LAZIO	40.954
ABRUZZO	7.390
MOLISE	2.462
CAMPANIA	31.067
PUGLIA	20.405
BASILICATA	2.209
CALABRIA	5.150
SICILIA	25.277
SARDEGNA	9.937
TOTALE	274.878

Incassi da concessionari: Distribuzione Geografica

Flusso informativo dei concessionari fino al 30.09.2009

(al lordo delle servicing fee - Euro/000)

Regioni	(Euro/000)	%
Valle d'aosta	19.733	0%
Piemonte	595.508	8%
Liguria	243.316	3%
Lombardia	1.178.659	16%
Veneto	533.014	7%
Trentino Alto Adige	92.486	1%
Friuli Venezia Giulia	142.944	2%
Emilia Romagna	542.374	7%
Totale Nord Italia	3.348.033	46%
Toscana	535.567	7%
Umbria	112.206	2%
Marche	181.928	3%
Lazio	716.603	10%
Abruzzo	198.301	3%
Totale Centro Italia	1.744.604	24%
Basilicata	92.091	1%
Campania	570.922	8%
Calabria	187.195	3%
Molise	40.717	1%
Puglia	471.270	6%
Sardegna	223.148	3%
Sicilia	592.534	8%
Totale Sud Italia e Isole	2.177.877	30%
TOTALE INCASSI DA CONCESSIONARI	7.270.515	100%

Gli importi indicati nella tabella non ricomprendono tutti gli incassi da Concessionari al 15 ottobre 2009, ma solo i flussi informativi ricevuti ed acquisiti da INPS al 30 settembre 2009.

Incassi da concessionari: Distribuzione per debitore ed anno di vetusta'

Flusso informativo dei concessionari fino al 30 settembre 2009

(al lordo delle commissioni di servicing - Euro/000)

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	622	3.259	17	57	62	186	701	3.502
1980	351	1.039	66	184	82	200	499	1.422
1981	434	1.604	379	1.083	202	407	1.015	3.094
1982	633	2.294	1.665	4.699	592	1.177	2.891	8.170
1983	646	2.637	2.411	6.291	607	1.083	3.664	10.011
1984	727	2.886	3.699	8.395	985	1.604	5.411	12.885
1985	1.361	4.089	6.425	12.775	1.662	2.144	9.449	19.009
1986	1.166	3.002	6.245	11.063	1.306	1.786	8.717	15.851
1987	1.417	3.291	10.111	15.382	1.042	1.330	12.570	20.003
1988	1.762	3.480	17.185	22.555	2.699	3.142	21.646	29.177
1989	2.704	4.687	22.631	26.790	4.141	4.306	29.477	35.784
1990	3.921	6.897	41.352	46.352	5.068	4.694	50.341	57.943
1991	6.162	9.837	63.958	68.830	6.911	6.434	77.032	85.101
1992	10.979	15.227	52.043	53.291	7.464	6.543	70.485	75.060
1993	13.642	18.312	72.001	68.068	8.401	7.596	94.044	93.977
1994	18.153	25.478	112.003	93.577	10.197	8.352	140.353	127.407
1995	29.253	37.247	157.582	113.014	13.504	9.002	200.338	159.263
1996	54.649	56.670	217.391	132.598	17.722	9.331	289.762	198.599
1997	67.482	65.765	320.840	143.628	23.689	9.787	412.010	219.180
1998	130.108	70.245	373.398	110.480	70.048	19.445	573.553	200.171
1999	165.693	59.967	336.345	72.830	73.281	14.749	575.318	147.546
2000	147.769	53.731	228.779	60.490	57.748	9.243	434.296	123.464
2001	125.365	37.590	368.666	105.615	53.126	7.751	547.157	150.956
2002	90.787	34.324	422.733	116.648	40.951	6.098	554.471	157.071
2003	24.259	27.147	277.158	47.922	32.735	4.761	334.152	79.830
2004	71.259	34.056	247.477	38.953	17.333	3.185	336.070	76.194
2005	156.051	46.597	148.806	20.649	0	2.324	304.857	69.570
TOTALE	1.127.356	631.356	3.511.365	1.402.221	451.558	146.660	5.090.279	2.180.236

Gli importi indicati nella tabella non ricomprendono tutti gli incassi da Concessionari al 15 ottobre 2009, ma solo i flussi informativi ricevuti ed acquisiti da INPS al 30 settembre 2009.

Portafoglio residuo *

SCCI PORTAFOLIO RESIDUO AL 15 OTTOBRE 2009

(Euro/000)	Aziende	Autonomi	Agricoli	Totale
Fase Amministrativa e Dilazioni	19.086.468	17.048.079	3.652.861	39.787.409
Fase Legale	21.349.350	1.658.581	109.658	23.117.588
Condoni	1.132.344	248.038	532.366	1.912.748
TOTALE	41.568.161	18.954.698	4.294.885	64.817.745

* 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 ottobre 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). A tale riguardo si evidenzia che gli incassi da Concessionari allocati alla gestione Agricoli si sono ridotti rispetto al trimestre precedente, per effetto dei recuperi operati dalle Sedi INPS a seguito dell'eccessivo riversamento effettuato dalle medesime Sedi nel I trimestre 2009, come descritto nel Report di maggio 2009. Tale fenomeno ha determinato l'aumento della porzione di portafoglio residuo attribuibile alla gestione Agricoli “Fase Amministrativa”.

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