



THE BANK OF NEW YORK MELLON

SCCI S.p.A.
Rapporto agli Investitori
Febbraio 2010

Indice



- Sommario pagamenti al 29/01/2010
- Sommario
- Andamento degli Incassi: Performance complessiva
- Incassi: Confronto con il Caso Base
- Incassi tramite *Concessionari*
- Appendice

Sommario pagamenti al 29 Gennaio 2010

1) Pagamenti effettuati alla data del 29 Gennaio 2010

<i>Ammontare delle cedole pagate</i>	€ 20.331.525,00
<i>Altre pagamenti effettuati (spese e swap)</i>	€ 35.877.014,00
<i>Floating amount retrocesso alle Banche per Crediti Agricoli non Ristrutturati</i>	€ 15.660.769,40

2) Cassa residua alla data del 29 Gennaio 2010*

<i>Saldo di cassa SCCI presso la Banca d'Italia</i>	€2.615.280.784,09
---	-------------------

*Successivamente ai pagamenti di cui al punto 1.

Sommario pagamenti al 29 Gennaio 2010 (Continua)

3) Serie di titoli outstanding

<i>Serie 9</i>	<i>(scadenza attesa Luglio 2010)</i>	€ 1.575.000.000,00
<i>Serie 10</i>	<i>(scadenza attesa Luglio 2011)</i>	€ 1.500.000.000,00
TOTALE		€ 3.075.000.000,00

Sommario

Il contratto di cessione dei crediti agricoli, stipulato tra le Banche (Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft e Deutsche Bank Aktiengesellschaft) ed SCCI, prevede l'obbligo della retrocessione da SCCI alle Banche del 69,5% degli incassi sui crediti agricoli non ristrutturati. La retrocessione di tali somme avverrà in corrispondenza delle scadenze di pagamento di fine luglio (69,5% del totale degli incassi dell'area agricola del primo semestre), e di fine 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 27 ottobre 2009, le Banche acquirenti hanno versato a favore di SCCI la somma di € 172 migliaia a titolo di corrispettivo per l'acquisto di un'ulteriore quota di portafoglio dei crediti agricoli cartolarizzati, il cui valore nominale complessivo (per contributi e sanzioni) risulta essere pari ad € 1.055 migliaia.

Alla data del presente Investor Report, la porzione di portafoglio residuo relativo alla categoria Agricoli, al netto 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	3.651.125
Fase Legale	109.658
Condoni	532.303
TOTALE	4.293.086

Sommario (Continua)

- Gli incassi totali riversati a SCCI nel periodo di riferimento (13 Gennaio 2009-11 Gennaio 2010) sono stati pari ad € 1.035,97 milioni, al lordo degli importi, retrocessi da SCCI alle Banche in Luglio 2009, pari ad €14.000 migliaia, ed in Gennaio 2010, pari ad €15.661 migliaia per effetto del contratto di cessione del portafoglio dei crediti contributivi dell'area agricola. Tali incassi risultano inferiori del 34,84% rispetto al Caso Base elaborato al momento del lancio dell'operazione INPS 6 (€1.590 milioni per tutto il 2009).
- A tale riguardo, come anticipato nel Report di Agosto e di Novembre 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 29 Gennaio 2010, il saldo di cassa del conto aperto presso la Banca d'Italia era pari ad € 2.615.280.784,09. 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 61,93% della Serie 10 in scadenza a Luglio 2011.
- Gli incassi dei Concessionari, nel periodo di riferimento (13 Gennaio 2009-11 Gennaio 2010) sono stati pari ad € 662,10 milioni al lordo degli importi retrocessi da SCCI alle Banche in Luglio 2009 ed in Gennaio 2010 per effetto del contratto di cessione del portafoglio dei crediti contributivi dell'area agricola. Tali incassi risultano essere inferiori del 22,53% rispetto agli incassi del corrispondente periodo dell'anno precedente (€ 854,62 milioni) e rappresentano circa il 63,91% 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 L' 11.01.2010
(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	129.956	95.400	294	35.407	261.057			
Autonomi	84.569	10.305	112	0	94.986			
Agricoli	16.133	0	1.020	0	17.153			
Totale	230.658	105.705	1.426	35.407	373.196	662.105	1.035.300	
Incassi ancora da attribuire / (Minori riversamenti rispetto agli incassi rendicontati)								667
TOTALE GENERALE	230.658	105.705	1.426	35.407	373.196		*1.035.967	

* Tali incassi risultano al lordo degli importi retrocessi dalla SCCI alle Banche in luglio 2009, pari ad €14.000 migliaia, ed in gennaio 2010, pari ad €15.661 migliaia, per effetto del contratto di cessione del portafoglio dei crediti contributivi dell'area agricola.

Andamento degli Incassi: Performance complessiva (continua)

SALDO DI CASSA SCCI PRESSO LA BANCA D'ITALIA

(Euro/000)

Saldo SCCI 11.01.2010

2.664.787 (*)

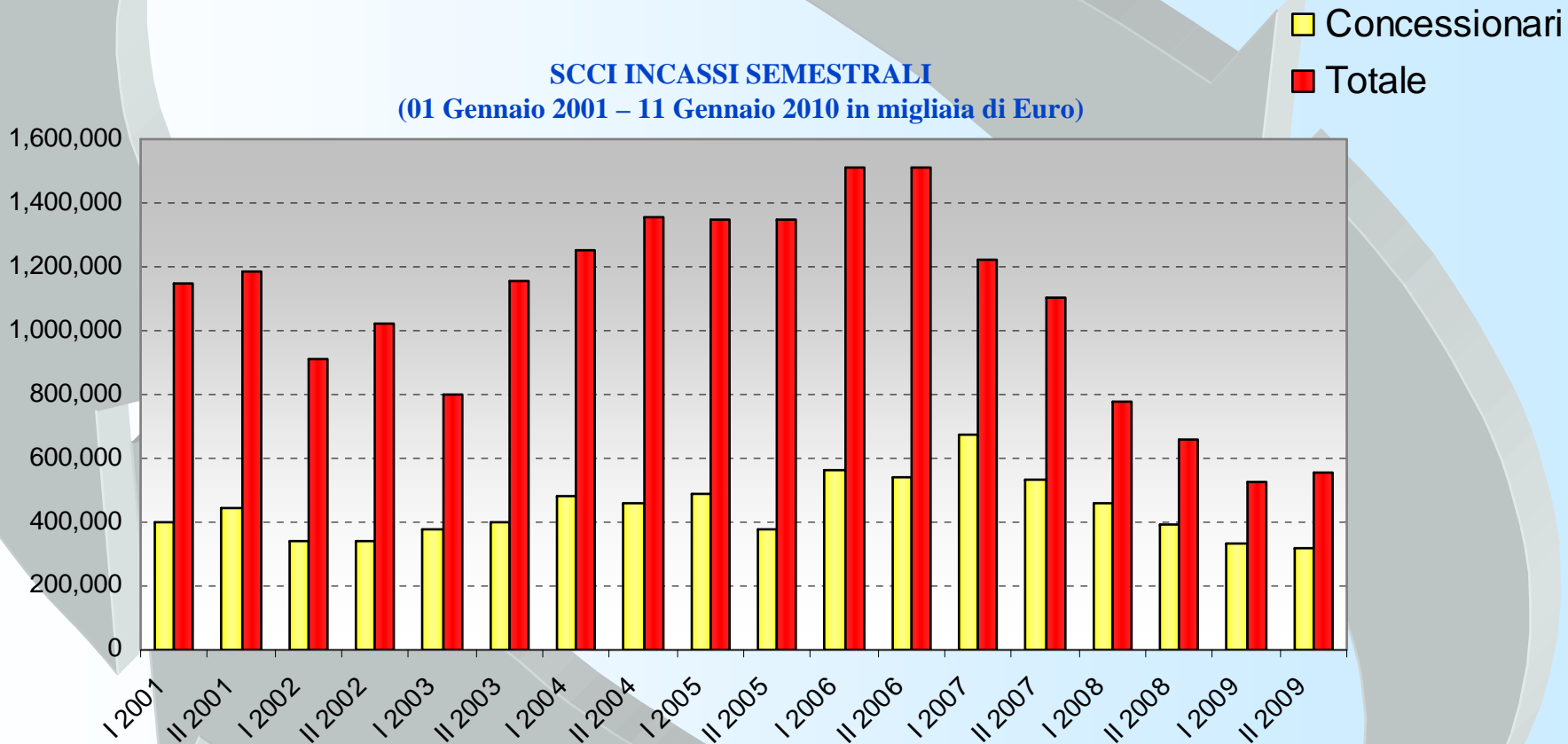
ACCUMULATION AMOUNT

"Accumulation Amount"

2.593.131

* Tale saldo è da intendersi al lordo della somma di €15.661 migliaia retrocessa da SCCI alle Banche a fine Gennaio 2010, per effetto del contratto di cessione del portafoglio dei crediti contributivi dell'area agricola.

Andamento degli Incassi: Performance complessiva (continua)



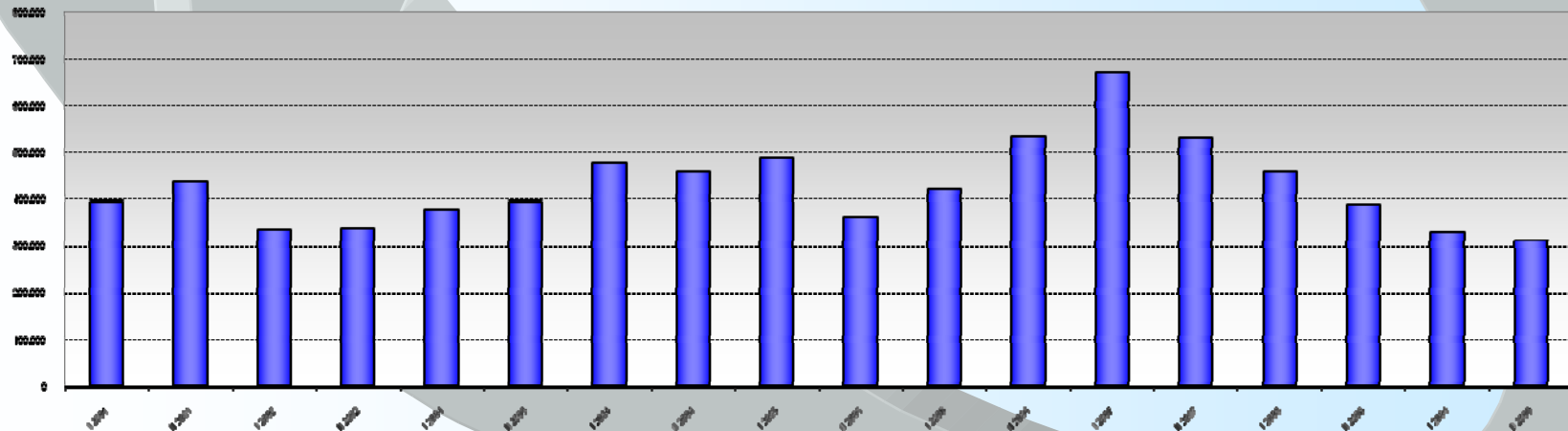
Incassi: Confronto con il Caso Base

Gli incassi totali riversati a SCCI nel periodo di riferimento (13 Gennaio 2009-11 Gennaio 2010) sono stati pari ad €1.035,97 milioni, al lordo degli importi, retrocessi da SCCI alle Banche in Luglio 2009, pari ad €14.000 migliaia, ed in Gennaio 2010, pari ad €15.661 migliaia, per effetto del contratto di cessione del portafoglio dei crediti contributivi dell'area agricola. Tali incassi risultano inferiori del 34,84% rispetto al Caso Base elaborato al momento del lancio dell'operazione INPS 6 (€1.590 milioni per tutto il 2009).

Incassi tramite Concessionari

Gli incassi dei Concessionari, nel periodo di riferimento (13 Gennaio 2009-11 Gennaio 2010) sono stati pari ad €662,10 milioni al lordo degli importi retrocessi da SCCI alle Banche in Luglio 2009 ed in Gennaio 2010 per effetto del contratto di cessione del portafoglio dei crediti contributivi dell'area agricola. Tali incassi risultano essere inferiori del 22,53% rispetto agli incassi del corrispondente periodo dell'anno precedente (€854,62 milioni) e rappresentano circa il 63,91% del totale. Questi dati confermano la rilevanza di quanto incassato dai Concessionari sugli incassi complessivi.

**Incassi semestrali derivanti dai Concessionari
da Gennaio 2001 all' 11 Gennaio 2010 (In Euro migliaia)**





Appendice

Informazioni Supplementari

Incassi: Distribuzione Geografica

INCASSI SCCI VERSATI DA INPS DAL 13.01.2009 all' 11.01.2010
(al netto della commissione di servicing - Euro/000)

(Euro/000)

Regione	Riversamenti a S.C.C.I. periodo 13/01/09 - 11/01/2010
Piemonte	23.181
Valle d' Aosta	322
Lombardia	58.845
Liguria	8.100
Trentino Alto Adige	2.768
Veneto	16.606
Friuli Venezia Giulia	7.079
Emilia Romagna	19.636
Toscana	20.767
Umbria	5.926
Marche	10.951
Lazio	54.777
Abruzzo	9.950
Molise	5.136
Campania	41.260
Puglia	26.507
Basilicata	3.100
Calabria	8.750
Sicilia	34.961
Sardegna	14.576
Totale	373.198

Incassi da Concessionari: Distribuzione Geografica

FLUSSI INFORMATIVI DEI CONCESSIONARI FINO AL 31 Dicembre 2009

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

Regioni	(Euro/000)	%
Valle d'Aosta	20.051	0%
Piemonte	606.003	8%
Liguria	248.072	3%
Lombardia	1.199.307	16%
Veneto	541.706	7%
Trentino Alto Adige	94.751	1%
Friuli Venezia Giulia	145.556	2%
Emilia Romagna	552.368	7%
Totale Nord Italia	3.407.815	46%
Toscana	546.684	7%
Umbria	114.440	2%
Marche	184.641	2%
Lazio	731.789	10%
Abruzzo	202.984	3%
Totale Centro Italia	1.780.538	24%
Basilicata	95.317	1%
Campania	585.727	8%
Calabria	192.183	3%
Molise	41.344	1%
Puglia	482.333	6%
Sardegna	229.432	3%
Sicilia	606.150	8%
Totale Sud Italia e Isole	2.232.487	30%
Totale incassi da Concessionari	7.420.839	100%

Gli importi indicati nella tabella non ricomprendono tutti gli incassi da Concessionari all' 11 gennaio 2010, ma solo i flussi informativi ricevuti ed acquisiti da INPS al 31 dicembre 2009.

Incassi da Concessionari: Distribuzione per debitore e anno di vetustà

FLUSSI INFORMATIVI DEI CONCESSIONARI FINO AL 31 DICEMBRE 2009
(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	644	3.276	18	61	63	189	726	3.526
1980	366	1.051	69	191	84	204	520	1.446
1981	457	1.649	387	1.107	207	416	1.052	3.172
1982	662	2.340	1.690	4.762	603	1.198	2.955	8.300
1983	667	2.716	2.449	6.380	617	1.099	3.733	10.195
1984	748	2.972	3.757	8.518	1.002	1.625	5.507	13.115
1985	1.383	4.137	6.520	12.949	1.686	2.175	9.589	19.261
1986	1.204	3.150	6.342	11.236	1.337	1.813	8.883	16.198
1987	1.491	3.407	10.265	15.613	1.114	1.364	12.870	20.384
1988	1.807	3.622	17.410	22.856	2.796	3.214	22.014	29.692
1989	2.790	4.903	22.961	27.174	4.254	4.444	30.005	36.521
1990	4.028	7.143	41.916	46.997	5.202	4.843	51.146	58.982
1991	6.322	10.141	64.870	69.807	7.111	6.586	78.304	86.534
1992	11.222	15.790	52.873	54.196	7.640	6.699	71.735	76.685
1993	14.040	18.886	73.127	69.205	8.601	7.798	95.768	95.889
1994	18.628	26.261	113.531	95.011	10.396	8.545	142.555	129.818
1995	30.116	38.659	159.666	114.722	13.767	9.218	203.549	162.598
1996	56.643	58.682	220.097	134.503	18.032	9.555	294.772	202.740
1997	68.869	67.127	324.164	145.471	24.058	10.016	417.091	222.614
1998	132.539	71.658	377.169	112.036	70.515	19.662	580.223	203.357
1999	168.274	61.431	339.967	74.093	73.894	14.954	582.135	150.477
2000	151.128	55.176	231.997	61.892	58.414	9.405	441.539	126.473
2001	128.825	38.963	374.122	107.822	53.860	7.924	556.807	154.708
2002	93.855	35.791	430.178	119.483	41.763	6.275	565.796	161.550
2003	25.397	28.615	283.409	49.866	33.732	4.979	342.537	83.460
2004	73.956	36.303	254.962	41.271	18.000	3.524	346.918	81.098
2005	162.162	50.538	154.891	22.785	0	2.945	317.053	76.267
Totale	1.158.224	654.386	3.568.807	1.430.005	458.749	150.669	5.185.779	2.235.060

Gli importi indicati nella tabella non ricomprendono tutti gli incassi da Concessionari all' 11 gennaio 2010, ma solo i flussi informativi ricevuti ed acquisiti da INPS al 31 dicembre 2009.

Portafoglio Residuo *

SCCI PORTAFOGLIO RESIDUO ALL' 11.01.2010

(Euro/000)	Aziende	Autonomi	Agricoli	Totale
Fase Amministrativa e Dilazioni	18.978.888	16.917.630	3.651.125	39.547.643
Fase Legale	21.324.099	1.656.459	109.658	23.090.216
Condoni	1.132.337	248.010	532.303	1.912.650
TOTALE	41.435.324	18.822.100	4.293.086	64.550.510

I crediti residui sono stati determinati sottraendo al portafoglio residuo al 12 gennaio 2009, gli incassi lordi del periodo dal 13 gennaio 2009 all' 11 gennaio 2010 (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 di due "call option" da parte delle Banche (Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft e Deutsche Bank Aktiengesellschaft) pari a € 60.414 migliaia.