

THE BANK OF NEW YORK MELLON

SCCI S.p.A.
Rapporto agli investitori
Maggio 2010

Indice

- Sommario delle Cedole in pagamento 30 Luglio 2010
- Sommario
- Andamento degli incassi: Performance complessiva
- Incassi: Confronto con il caso base
- Incassi tramite *Concessionari*
- Appendice

Sommario delle Cedole in pagamento al 30 Luglio 2010

1) Tassi Cedolari in pagamento al 30.07.2010

Series 9	1,1140% per anno	0,56320% per periodo (182 giorni)
Series 10	1,1240% per anno	0,56820% per periodo (182 giorni)

2) Interessi in pagamento al 30.07.2010

Series 9	€ 8.870.400,00
Series 10	€ 8.523.000,00
Totale	€ 17.393.400,00

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 2 febbraio 2010 ed in data 8 aprile 2010, le Banche acquirenti hanno versato a favore di SCCI rispettivamente le somme di € 759 migliaia e di € 654 migliaia a titolo di corrispettivo per l'acquisto di ulteriori quote di portafoglio dei crediti agricoli cartolarizzati, il cui valore nominale complessivo (per contributi e sanzioni) risulta essere pari ad € 7.458 migliaia ed ad € 4.031 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	3.632.981
Fase Legale	109.658
Condoni	532.256
TOTALE	4.274.895

Sommario (Continua)

- Gli incassi totali riversati a SCCI nel periodo di riferimento (12 Gennaio 2010 - 15 Aprile 2010) sono stati pari ad € 291 milioni, al lordo degli importi che saranno retrocessi da SCCI alle Banche in Luglio 2010 per effetto del contratto di cessione del portafoglio dei crediti contributivi dell'area agricola. Tali incassi risultando inferiori del 10,2% rispetto al Caso Base elaborato al momento del lancio dell'operazione INPS 6 (€ 1.297 milioni per tutto il 2010 ed a € 324 milioni su base trimestrale).
- A tale riguardo, come anticipato nei precedenti *Reports*, INPS sta continuando a svolgere 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 aprile 2010, il saldo di cassa del conto aperto presso la Banca d'Italia era pari ad € 2.912.601.033,98. 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 81,80% della Serie 10 in scadenza a Luglio 2011.
- Gli incassi dei Concessionari, nel periodo di riferimento (12 Gennaio 2010 - 15 Aprile 2010) sono stati pari ad € 155 milioni al lordo degli importi che saranno retrocessi da SCCI alle Banche in Luglio 2010 per effetto del contratto di cessione del portafoglio dei crediti contributivi dell'area agricola. Tali incassi risultano essere inferiori del 17,1% rispetto agli incassi del corrispondente periodo dell'anno precedente (€ 187 milioni) e rappresentano circa il 53,26% del totale. Questi dati confermano la rilevanza di quanto incassato dai Concessionari sugli incassi complessivi.

Andamento degli Incassi: Performance complessiva

INCASSI S.C.C.I. DAL 12.01.2010 AL 15.04.2010

(al netto del 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	91.757	22.596	9	6.540	120.902		
AUTONOMI	10.567	1.766	44	0	12.377		
AGRICOLI	2.469	0	45	0	2.514		
TOTALE	104.793	24.362	98	6.540	135.793	155.040	290.833
Incassi ancora da attribuire / (Minori riversamenti rispetto agli incassi rendicontati)							140
TOTALE GENERALE	104.793	24.362	98	6.540	135.793		*290.973

* Tali incassi risultano al lordo delle somme che saranno retrocesse alle Banche in luglio 2010, pari a € 7.019 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 TESORERIA DI BANCA D'ITALIA

*** SALDO SCCI AL 15.04.2010**

(Euro/000)

2.884.835

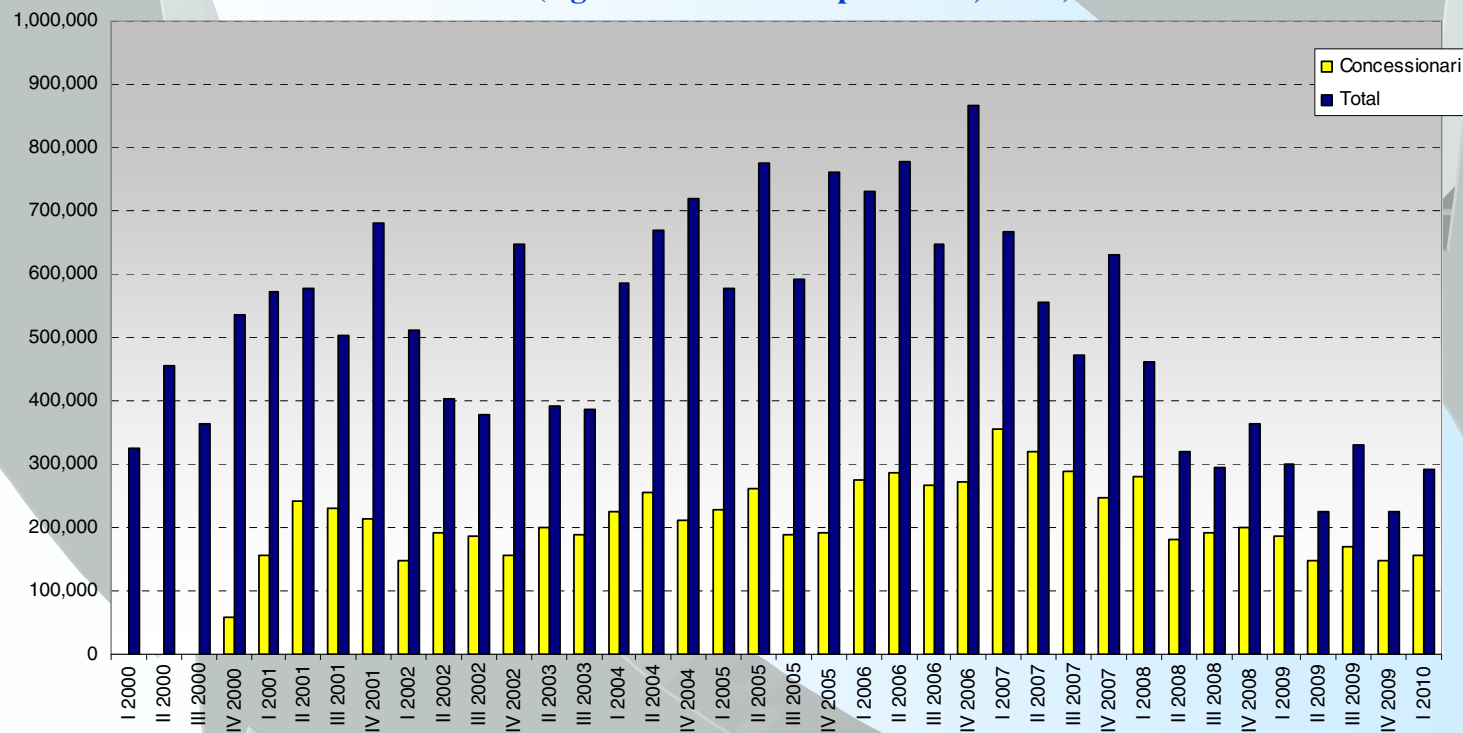
"Accumulation Amount"

2.885.035

* Tale saldo è da intendersi al lordo della somma di € 7.019 migliaia da retrocedere alle Banche in Luglio 2010, per effetto del contratto di cessione del portafoglio dei crediti contributivi dell'area agricola.

Andamento degli Incassi: Performance complessiva (continua)

INCASSI TRIMESTRALI SCCI
(1 gennaio 2000 – 15 aprile 2010, €/000)



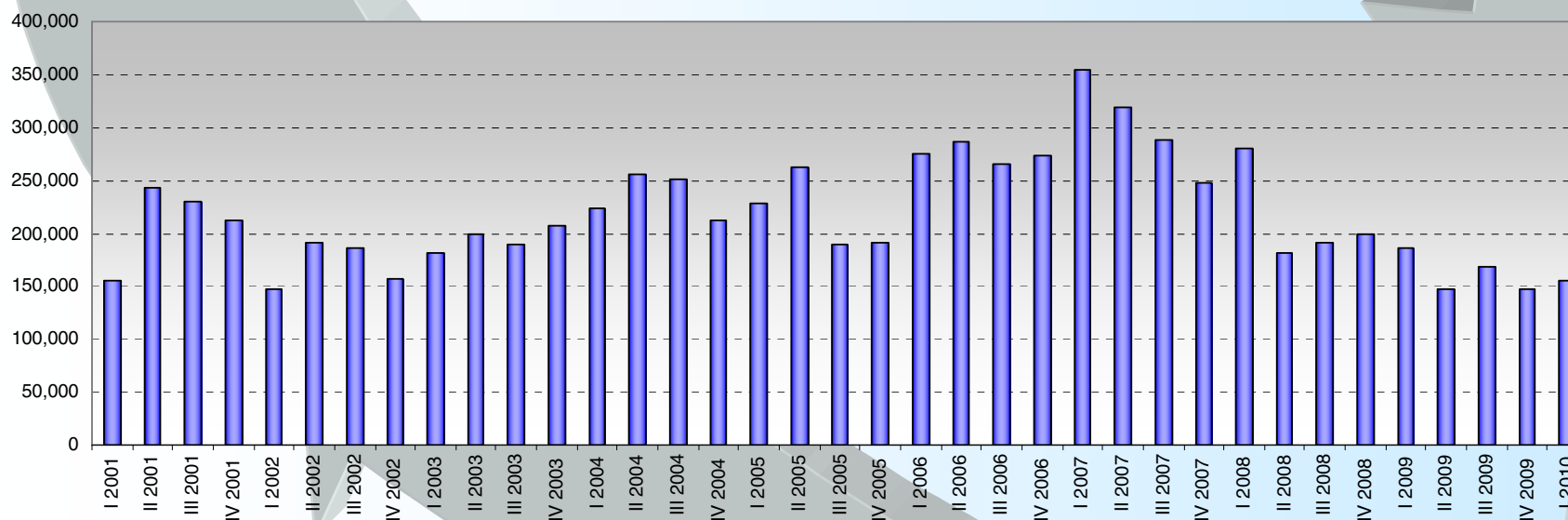
Incassi: Confronto con il caso base

Gli incassi totali riversati a SCCI nel periodo di riferimento (12 Gennaio 2010 - 15 Aprile 2010) sono stati pari ad € 291 milioni, al lordo degli importi che saranno retrocessi da SCCI alle Banche in Luglio 2010 per effetto del contratto di cessione del portafoglio dei crediti contributivi dell'area agricola. Tali incassi risultando inferiori del 10,2% rispetto al Caso Base elaborato al momento del lancio dell'operazione INPS 6 (€ 1.297 milioni per tutto il 2010 ed a € 324 milioni su base trimestrale).

Incassi tramite *Concessionari*

Gli incassi dei Concessionari, nel periodo di riferimento (12 Gennaio 2010 - 15 Aprile 2010) sono stati pari ad € 155 milioni al lordo degli importi che saranno retrocessi da SCCI alle Banche in Luglio 2010 per effetto del contratto di cessione dal portafoglio dei crediti contributivi dell'area agricola. Tali incassi risultano essere inferiori del 17,1% rispetto agli incassi del corrispondente periodo dell'anno precedente (€ 187 milioni) e rappresentano circa il 53,26% del totale. Questi dati confermano la rilevanza di quanto incassato dai Concessionari sugli incassi complessivi.

Incassi trimestrali da Concessionari
1 gennaio 2001- 15 aprile 2010 (in Euro/000)





Appendice

Informazioni supplementari

Incassi: Distribuzione Geografica

INCASSI SCCI VERSATI DA INPS DAL 12.01.2010 al 15.04.2010
(al netto della commissione di servicing - Euro/000)

(€/000)

<u>Regione</u>	<u>Riversamenti a S.C.C.I. periodo 12/01/10- 15/04/2010</u>
PIEMONTE	7.195
VALLE D'AOSTA	225
LOMBARDIA	13.468
LIGURIA	2.558
TRENTINO ALTO ADIGE	568
VENETO	7.571
FRIULI VENEZIA GIULIA	2.463
EMILIA ROMAGNA	6.788
TOSCANA	9.084
UMBRIA	2.091
MARCHE	2.625
LAZIO	42.222
ABRUZZO	3.068
MOLISE	1.635
CAMPANIA	10.780
PUGLIA	6.056
BASILICATA	873
CALABRIA	3.470
SICILIA	9.328
SARDEGNA	3.725
TOTALE	135.793

Incassi da concessionari: Distribuzione Geografica

FLUSSI INFORMATIVI DEI CONCESSIONARI FINO AL 31 MARZO 2010 (al lordo della commissione di servicing - Euro/000)

	(€/000)	%
Regioni		
Valle d'aosta	20.242	0%
Piemonte	611.474	8%
Liguria	249.917	3%
Lombardia	1.210.190	16%
Veneto	546.688	7%
Trentino Alto Adige	95.892	1%
Friuli Venezia Giulia	146.351	2%
Emilia Romagna	557.353	7%
Totale Nord Italia	3.438.108	46%
Toscana	552.117	7%
Umbria	114.988	2%
Marche	186.319	2%
Lazio	744.431	10%
Abruzzo	205.705	3%
Totale Centro Italia	1.803.559	24%
Basilicata	96.949	1%
Campania	596.304	8%
Calabria	195.003	3%
Molise	41.761	1%
Puglia	489.737	7%
Sardegna	232.387	3%
Sicilia	616.944	8%
Totale Sud Italia e Isole	2.269.086	30%
Totale incassi da Concessionari	7.510.753	100%

Gli importi indicati nella tabella non ricomprendono tutti gli incassi da Concessionari al 15 aprile 2010, ma solo i flussi informativi ricevuti ed acquisiti da INPS al 31 marzo 2010.

Incassi: Distribuzione per debitore e anno di vetustà

FLUSSI INFORMATIVI DEI CONCESSIONARI FINO AL 31 MARZO 2010 (al lordo della commissione di servicing - Euro/000)

(€/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	650	3.283	19	61	64	193	733	3.537
1980	368	1.059	70	193	86	209	524	1.461
1981	461	1.656	392	1.119	211	423	1.064	3.198
1982	667	2.353	1.706	4.804	614	1.216	2.987	8.373
1983	710	2.746	2.475	6.444	623	1.108	3.809	10.299
1984	787	3.009	3.797	8.601	1.013	1.642	5.596	13.252
1985	1.440	4.298	6.583	13.071	1.704	2.207	9.728	19.576
1986	1.232	3.187	6.405	11.349	1.354	1.841	8.991	16.377
1987	1.533	3.477	10.353	15.752	1.132	1.390	13.018	20.620
1988	1.871	3.743	17.568	23.056	2.836	3.265	22.276	30.064
1989	2.897	5.056	23.169	27.415	4.308	4.505	30.374	36.977
1990	4.130	7.248	42.284	47.399	5.260	4.901	51.674	59.548
1991	6.440	10.277	65.389	70.386	7.196	6.676	79.025	87.339
1992	11.449	16.098	53.374	54.745	7.747	6.801	72.570	77.644
1993	14.256	19.152	73.830	69.926	8.883	8.045	96.969	97.123
1994	19.439	26.997	114.524	95.913	10.507	8.648	144.471	131.558
1995	31.246	39.714	160.977	115.763	13.951	9.351	206.173	164.827
1996	57.916	59.920	221.748	135.660	18.269	9.709	297.934	205.288
1997	70.218	68.186	326.209	146.610	24.276	10.143	420.704	224.940
1998	133.514	72.484	379.507	112.979	70.840	19.772	583.861	205.235
1999	169.611	62.251	342.187	74.836	74.282	15.066	586.081	152.152
2000	152.875	55.890	233.976	62.702	58.803	9.488	445.654	128.080
2001	130.327	39.675	377.489	109.137	54.332	8.018	562.148	156.831
2002	95.309	36.647	434.903	121.171	42.441	6.406	572.653	164.224
2003	25.921	29.337	287.426	50.978	34.409	5.121	347.757	85.437
2004	75.072	37.379	259.360	42.524	18.421	3.713	352.853	83.616
2005	165.401	52.418	158.449	23.955	0	3.334	323.849	79.707
Totale	1.175.739	667.542	3.604.170	1.446.547	463.563	153.192	5.243.471	2.267.281

Gli importi indicati nella tabella non ricomprendono tutti gli incassi da Concessionari al 15 aprile 2010, ma solo i flussi informativi ricevuti ed acquisiti da INPS al 31 marzo 2010.

Portafoglio Residuo*

SCCI PORTAFOGLIO RESIDUO AL 15.04.2010

(€/000)

	Aziende	Autonomi	Agricoli	Totale
Fase Amministrativa e Dilazioni	18.723.895	16.904.174	3.632.981	39.261.049
Fase Legale	21.300.536	1.654.618	109.658	23.064.812
Condoni	1.132.327	247.964	532.256	1.912.548
TOTALE	41.156.757	18.806.756	4.274.895	64.238.409

* I crediti residui sono stati determinati sottraendo al portafoglio residuo all' 11 gennaio 2010, gli incassi lordi del periodo dal 12 gennaio 2010 al 15 aprile 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 €11.489 migliaia.