

THE BANK OF NEW YORK MELLON

SCCI S.p.A.
Rapporto agli investitori
Maggio 2011

Indice

- Sommario delle cedole in pagamento al 29 luglio 2011
- Sommario
- Andamento degli Incassi: Performance complessiva
- Incassi: Confronto con il Caso Base
- Incassi tramite Concessionari
- Appendice

Sommario delle cedole in pagamento al 29 luglio 2011

1) Tassi Cedolari in pagamento al 29 luglio 2011

Series 10 1,4610% per anno 0,72640% per periodo (179 giorni)

2) Interessi in pagamento al 29 luglio 2011

Series 10 € 10.896.000,00

Totale €10.896.000,00

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 avviene in corrispondenza delle scadenze di pagamento di fine luglio (69,5% del totale degli incassi dell'area Agricoli 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 24 gennaio 2011, le Banche acquirenti hanno versato a favore della SCCI la somma di €81 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 €8.718 migliaia.
- Alla data del presente Rapporto agli investitori, la porzione di portafoglio residuo relativo alla categoria Agricoli, al netto dell'esercizio della Call Option di cui sopra, degli incassi del periodo di riferimento e dei crediti eliminati, risulta essere così composta:

(Euro/000)

	Agricoli
Fase Amministrativa e Dilazioni	3.591.149
Fase Legale	109.658
Condoni	526.654
TOTALE	4.227.461

Crediti eliminati (1.149.523)

Portafoglio residuo dopo le eliminazioni

3.077.938

Sommario (Continua)

- Gli incassi totali riversati a SCCI nel periodo di riferimento (12 Gennaio 2011 - 15 Aprile 2011) sono stati pari ad €191,06 milioni, al lordo degli importi che saranno retrocessi da SCCI alle Banche in luglio 2011 per effetto del contratto di cessione del portafoglio dei crediti contributivi dell'area Agricoli. Tali incassi risultano inferiori del 25,02% rispetto al Caso Base elaborato al momento del lancio dell'operazione INPS 6 (€1.019 milioni per tutto il 2011 ed €255 milioni su base trimestrale).
- Alla data del 15 aprile 2011, il saldo di cassa del conto aperto presso la Banca di Italia era pari ad €2.069.417.464,37. Tale ammontare consentirebbe già oggi il pagamento integrale dell'ultima Serie di titoli in essere (Serie 10) e dei relativi interessi previsto per fine luglio 2011.
- Gli incassi dei Concessionari, nel periodo di riferimento (12 Gennaio 2011 - 15 Aprile 2011) sono stati pari ad €42,8 milioni, al lordo degli importi che saranno retrocessi da SCCI alle Banche in luglio 2011 per effetto del contratto di cessione del portafoglio dei crediti contributivi dell'area Agricoli. Tali incassi risultano essere inferiori del 7,88% rispetto agli incassi del corrispondente periodo dell'anno precedente (€155 milioni) e rappresentano circa il 74,75% del totale. Questi dati confermano la rilevanza di quanto incassato dai Concessionari sugli incassi complessivi.

Andamento degli Incassi: Performance complessiva

TOTALE RIVERSAMENTI ALLA S.C.C.I. DAL 12.01.2011 AL 15.04.2011
(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	22.492	16.164	7	5.323	43.986		
AUTONOMI	842	1.623	35	0	2.500		
AGRICOLI	716	0	936	0	1.652		
TOTALE	24.050	17.787	978	5.323	48.138	142.818	190.956
Incassi ancora da attribuire / (Minori riversamenti rispetto agli incassi rendicontati)							106
TOTALE GENERALE	24.050	17.787	978	5.323	48.138		191.062*

* Tali incassi risultano al lordo delle somme da retrocedere alle Banche in luglio 2011, pari ad €7.378 migliaia, per effetto del contratto di cessione del portafoglio dei crediti contributivi dell'area Agricoli.

Andamento degli Incassi: Performance complessiva (continua)

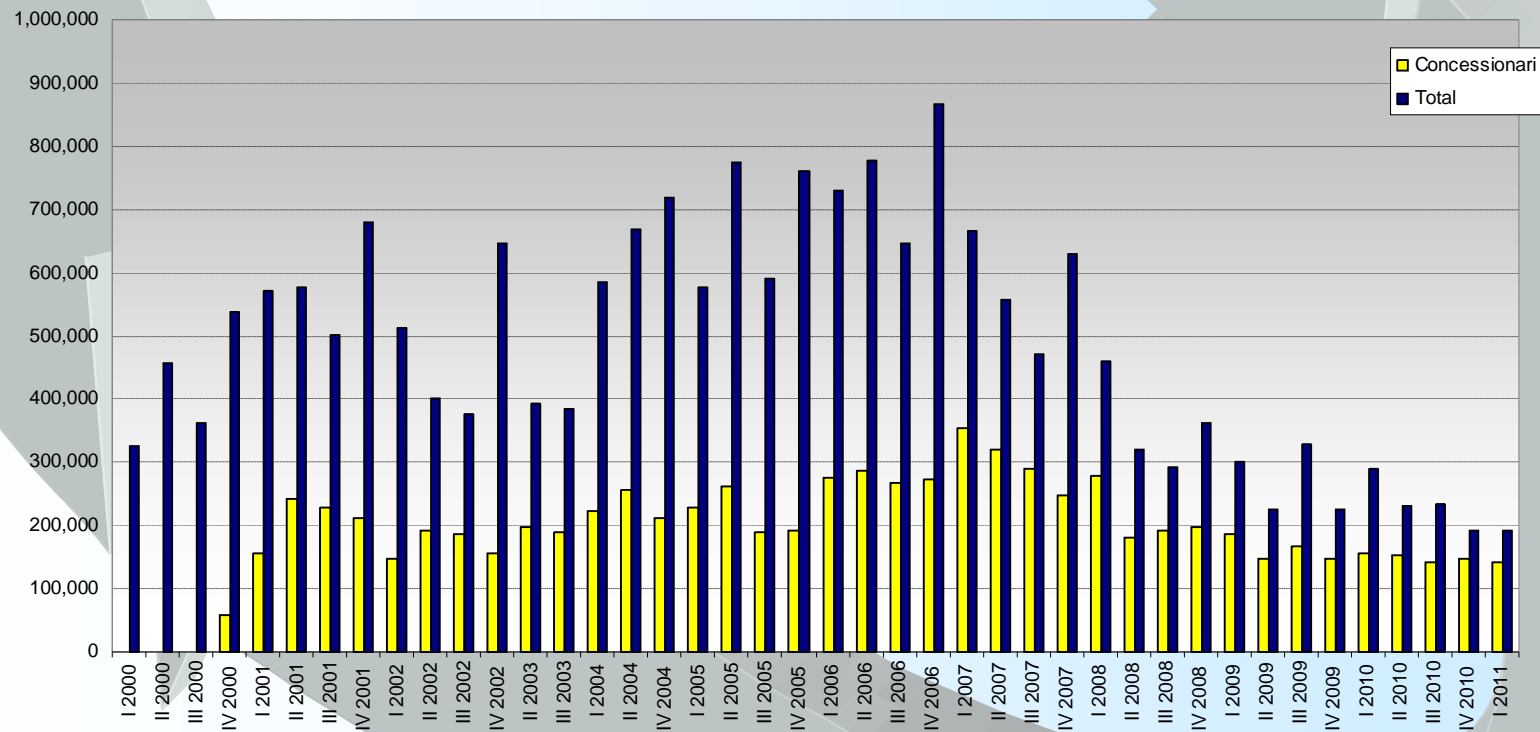
SALDO DI CASSA SCCI PRESSO LA TESORERIA DI BANCA D'ITALIA

	(Euro/000)
* SALDO CONTABILE AL 15 aprile 2011	2.069.417
"Accumulation Amount"	2.069.617

* Tali incassi risultano al lordo delle somme da retrocedere alle Banche in luglio 2011, pari ad €7.378 migliaia, per effetto del contratto di cessione del portafoglio dei crediti contributivi dell'area Agricoli.

Andamento degli Incassi: Performance complessiva (continua)

INCASSI TRIMESTRALI SCCI
(1 gennaio 2000 – 15 aprile 2011, €000)



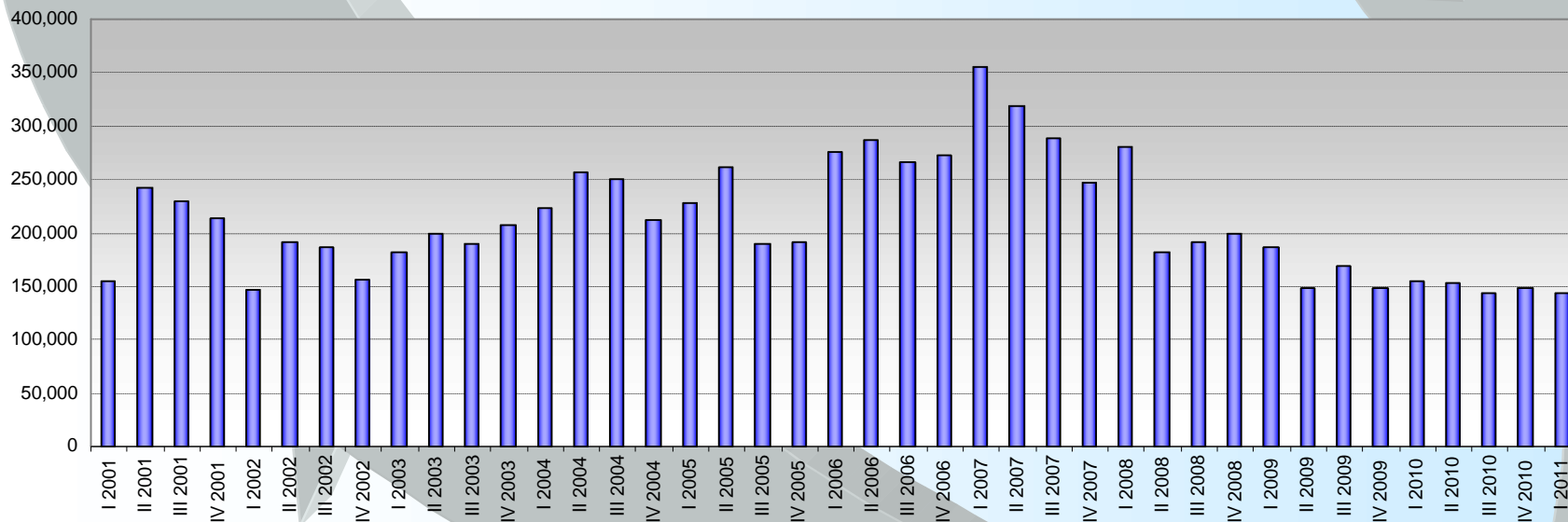
Incassi: confronto con il Caso Base

Gli incassi totali riversati a SCCI nel periodo di riferimento (12 Gennaio 2011 - 15 Aprile 2011) sono stati pari ad €191,06 milioni, al lordo degli importi che saranno retrocessi da SCCI alle Banche in luglio 2011 per effetto del contratto di cessione del portafoglio dei crediti contributivi dell'area Agricoli. Tali incassi risultano inferiori del 25,02% rispetto al Caso Base elaborato al momento del lancio dell'operazione INPS 6 (€1.019 milioni per tutto il 2011 ed €255 milioni su base trimestrale).

Incassi tramite Concessionari

Gli incassi dei Concessionari, nel periodo di riferimento (12 Gennaio 2011 - 15 Aprile 2011) sono stati pari ad €142,8 milioni, al lordo degli importi che saranno retrocessi da SCCI alle Banche in luglio 2011 per effetto del contratto di cessione del portafoglio dei crediti contributivi dell'area Agricoli. Tali incassi risultano essere inferiori del 7,88% rispetto agli incassi del corrispondente periodo dell'anno precedente (€155 milioni) e rappresentano circa il 74,75% del totale. Questi dati confermano la rilevanza di quanto incassato dai Concessionari sugli incassi complessivi.

Incassi trimestrali da Concessionari
1 gennaio 2001- 15 aprile 2011 (in Euro/000)





Appendice

Informazioni supplementari

Incassi: distribuzione geografica

INCASSI SCCI VERSATI DA INPS DAL 12.01.2011 AL 15.04.2011
(al netto della commissione di servicing - Euro/000)

(€000)

<u>Regione</u>	<u>Riversamenti a S.C.C.I. periodo 12/01/11 - 15/04/2011</u>
PIEMONTE	2.840
VALLE D'AOSTA	107
LOMBARDIA	4.577
LIGURIA	1.799
TRENTINO ALTO ADIGE	1.674
VENETO	3.852
FRIULI VENEZIA GIULIA	323
EMILIA ROMAGNA	2.484
TOSCANA	2.497
UMBRIA	322
MARCHE	767
LAZIO	6.877
ABRUZZO	2.635
MOLISE	308
CAMPANIA	6.761
PUGLIA	2.692
BASILICATA	166
CALABRIA	2.457
SICILIA	3.401
SARDEGNA	1.599
TOTALE	48.138

Incassi da Concessionari: distribuzione geografica

FLUSSI INFORMATIVI DEI CONCESSIONARI FINO AL 31 MARZO 2011 (al lordo della commissione di servicing - Euro/000)

	(€000)	%
Valle d'aosta	21.183	0%
Piemonte	639.981	8%
Liguria	261.925	3%
Lombardia	1.280.638	16%
Veneto	570.720	7%
Trentino Alto Adige	100.310	1%
Friuli Venezia Giulia	154.471	2%
Emilia Romagna	589.163	7%
Totale Nord Italia	3.618.390	45%
Toscana	584.944	7%
Umbria	119.967	1%
Marche	195.066	2%
Lazio	803.360	10%
Abruzzo	224.352	3%
Totale Centro Italia	1.927.690	24%
Basilicata	105.633	1%
Campania	640.785	8%
Calabria	208.974	3%
Molise	44.049	1%
Puglia	536.868	7%
Sardegna	253.198	3%
Sicilia	667.800	8%
Totale Sud Italia e Isole	2.457.308	31%
Totale incassi da Concessionari	8.003.388	100%

Gli importi indicati nella tabella non ricomprendono tutti gli incassi da Concessionari al 15 aprile 2011, ma solo i flussi informativi ricevuti ed acquisiti da INPS al 31 marzo 2011.

Incassi: distribuzione per debitore e anno di vetustà

FLUSSI INFORMATIVI DEI CONCESSIONARI FINO AL 31 MARZO 2011 (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	706	3.375	19	63	68	204	793	3.642
1980	458	1.178	74	201	91	221	623	1.600
1981	509	1.767	415	1.175	234	473	1.158	3.415
1982	709	2.496	1.783	4.990	673	1.322	3.164	8.808
1983	776	2.927	2.586	6.699	679	1.185	4.041	10.810
1984	849	3.240	3.963	8.960	1.096	1.767	5.908	13.967
1985	1.555	4.652	6.850	13.582	1.828	2.362	10.233	20.596
1986	1.357	3.597	6.687	11.862	1.445	1.951	9.489	17.410
1987	1.706	4.013	10.789	16.466	1.218	1.486	13.713	21.965
1988	2.068	4.294	18.241	24.001	3.035	3.488	23.345	31.784
1989	3.219	5.732	24.199	28.708	4.618	4.840	32.035	39.280
1990	4.675	8.366	44.109	49.585	5.636	5.275	54.420	63.226
1991	7.166	11.577	68.155	73.567	7.716	7.170	83.037	92.315
1992	13.014	17.954	56.146	57.844	8.306	7.318	77.466	83.117
1993	16.388	20.994	77.391	73.784	9.621	8.656	103.400	103.433
1994	21.702	29.526	119.355	100.743	11.298	9.374	152.354	139.643
1995	34.389	44.074	167.578	121.546	14.892	10.136	216.860	175.756
1996	63.977	65.999	230.325	142.199	19.487	10.556	313.788	218.754
1997	74.745	73.199	336.659	152.913	25.644	11.040	437.048	237.152
1998	140.185	77.442	391.254	118.353	72.465	20.541	603.904	216.336
1999	177.285	67.687	353.150	79.175	75.856	15.789	606.291	162.651
2000	160.988	60.470	244.045	67.647	60.489	10.098	465.522	138.214
2001	140.212	44.352	394.310	117.062	56.293	8.663	590.814	170.077
2002	108.551	42.305	458.111	131.580	44.833	7.149	611.495	181.034
2003	30.281	34.140	307.768	58.911	37.427	6.047	375.477	99.098
2004	83.365	43.850	283.487	51.959	20.670	5.192	387.522	101.000
2005	184.276	63.091	177.356	33.785	0	5.896	361.632	102.772
Totale	1.275.109	742.294	3.784.806	1.547.362	485.617	168.200	5.545.533	2.457.855

Gli importi indicati nella tabella non ricomprendono tutti gli incassi da Concessionari al 15 aprile 2011, ma solo i flussi informativi ricevuti ed acquisiti da INPS al 31 marzo 2011.

Portafoglio Residuo*

SCCI PORTAFOGLIO RESIDUO AL 15.04.2011

(€000)

	Aziende	Autonomi	Agricoli	Totale
Fase Amministrativa e Dilazioni	18.054.925	16.795.239	3.591.149	38.441.313
Fase Legale	21.232.055	1.649.003	109.658	22.990.716
Condoni	1.132.187	247.845	526.655	1.906.687
TOTALE	40.419.167	18.692.087	4.227.462	63.338.716
Crediti eliminati	(4.179.716)	(3.277.059)	(1.149.523)	(8.606.298)
Portafoglio residuo dopo le eliminazioni	36.239.451	15.415.028	3.077.939	54.732.418

* I crediti residui sono stati determinati sottraendo al portafoglio residuo all' 11 gennaio 2011, gli incassi lordi del periodo dal 12 gennaio 2011 al 15 aprile 2011 (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 una "call option" da parte delle Banche (Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft e Deutsche Bank Aktiengesellschaft,) pari ad € 8.718 migliaia.
Il portafoglio residuo è stato inoltre ridotto dell'ammontare in conto capitale dei crediti ceduti oggetto di eliminazione da parte dell'INPS fino al 31 dicembre 2009.