



THE BANK OF NEW YORK MELLON

**SCCI S.p.A.**  
**Rapporto agli Investitori**  
**Febbraio 2011**

# Indice



- Sommario al 31/01/2011
- Sommario
- Andamento degli Incassi: Performance complessiva
- Incassi: Confronto con il Caso Base
- Incassi tramite Concessionari
- Appendice

# Sommario al 31 gennaio 2011

## **1) Pagamenti effettuati alla data del 31 Gennaio 2011**

<i>Ammontare delle cedole pagate</i>	€	10.044.000,00
<i>Altre Spese</i>	€	516.455,72
<i>Swaps</i>	€	18.402.489,58

## **2) Pagamenti effettuati alla data del 31 Gennaio 2011**

<i>Floating amount retrocesso alle Banche per Crediti Agricoli non Ristrutturati</i>	€	22.888.934,00
--	---	---------------

## **3) Cassa residua alla data del 31 Gennaio 2011\***

<i>Saldo di cassa SCCI presso la Banca di Italia</i>	€	1.898.575.557,18
--	---	------------------

## **4) Serie di titoli outstanding**

<i>Serie 10</i> (scadenza attesa Luglio 2011)	€	1.500.000.000,00
---	---	------------------

\*Successivamente ai pagamenti di cui al punto 1 e punto 2.

# 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 22 ottobre 2010, le Banche acquirenti hanno versato a favore della SCCI la somma di € 1.332 migliaia a titolo di corrispettivo per l'acquisto di ulteriori quote di portafoglio dei crediti agricoli cartolarizzati, il cui valore originario risulta essere pari ad € 10.009 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)

	<b>Agricoli</b>
<b>Fase Amministrativa e Dilazioni</b>	3.603.338
<b>Fase Legale</b>	109.658
<b>Condoni</b>	528.962
<b>TOTALE</b>	<b>4.241.958</b>
<b>- Eliminazione dei crediti (dettagli a pag.15)</b>	<b>1.149.523</b>
<b>PORTAFOGLIO RESIDUO DOPO LE ELIMINAZIONI</b>	<b>3.092.435</b>

# Sommario (continua)

- Gli incassi totali riversati alla SCCI nel periodo di riferimento (12 gennaio 2010 - 11 gennaio 2011) sono stati pari ad € 946,63 milioni, al lordo degli importi retrocessi dalla SCCI alle Banche nel luglio 2010 e gennaio 2011 per effetto del contratto di cessione dal portafoglio dei crediti contributivi dell'area Agricoli, risultando inferiori del 27% rispetto al Caso Base elaborato al momento del lancio dell'operazione INPS 6 (€ 1.298 milioni per tutto il 2010).
- Alla data del 31 gennaio 2011, il saldo di cassa del conto aperto presso la Banca di Italia era pari ad €1.898.575.557,18. 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 2010 – 11 gennaio 2011), sono stati pari ad € 599,46 milioni, al lordo degli importi retrocessi dalla SCCI alle Banche nel luglio 2010 e gennaio 2011 per effetto del contratto di cessione dal portafoglio dei crediti contributivi dell'area Agricoli. Tali incassi risultano essere inferiori del 9,5% rispetto agli incassi del corrispondente periodo dell'anno precedente (€ 662,10 milbni) e rappresentano il 63,33% degli incassi totali. Questi dati confermano la rilevanza di quanto incassato dai Concessionari sugli incassi complessivi.
- Come anticipato nei precedenti Report, INPS ha svolto apposite analisi finalizzate a verificare natura e consistenza del portafoglio residuo. Il risultato di tali analisi ha determinato una rivisitazione del portafoglio residuo dei crediti cartolarizzati, con l'eliminazione di una porzione del portafoglio pari ad € 8.606 milioni di crediti in valore nominale. Pertanto il portafoglio residuo, alla data di riferimento del presente Report, risulta essere composto come indicato alla successiva pagina 15.

# Andamento degli Incassi: Performance complessiva

**TOTALE RIVERSAMENTI ALLA S.C.C.I. DAL 12/01/2010 ALL' 11/01/2011**  
(al netto del servicing fee e dell'aggio)

(Euro/000)

Tipologia di debitore	In fase amministrativa e dilazioni	In fase legale	Condoni	Compensazioni e cessioni	Totale	Tramite concessionari	Totale generale
<b>Aziende</b>	192.329	72.074	121	21.794	286.318		
<b>Autonomi</b>	48.510	5.525	123	0	54.158		
<b>Agricoli</b>	5.488	0	824	0	6.312		
<b>Totale</b>	<b>246.327</b>	<b>77.599</b>	<b>1.068</b>	<b>21.794</b>	<b>346.788</b>	<b>599.464</b>	<b>946.252</b>
<b>Incassi ancora da attribuire / (Minori riversamenti rispetto agli incassi rendicontati)</b>							<b>380</b>
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>246.327</b>	<b>77.599</b>	<b>1.068</b>	<b>21.794</b>	<b>346.788</b>		<b>946.632*</b>

\*Tali incassi risultano al lordo delle somme in parte retrocesse alle Banche in Luglio 2010, pari ad € 8.058 migliaia, ed in parte retrocesse alle stesse a fine Gennaio 2011, pari ad € 22.889 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 BANCA D'ITALIA

(Euro/000)

Saldo della contabilita' speciale all' 11.01.2011

1.919.862 (\*)

## ACCUMULATION AMOUNT

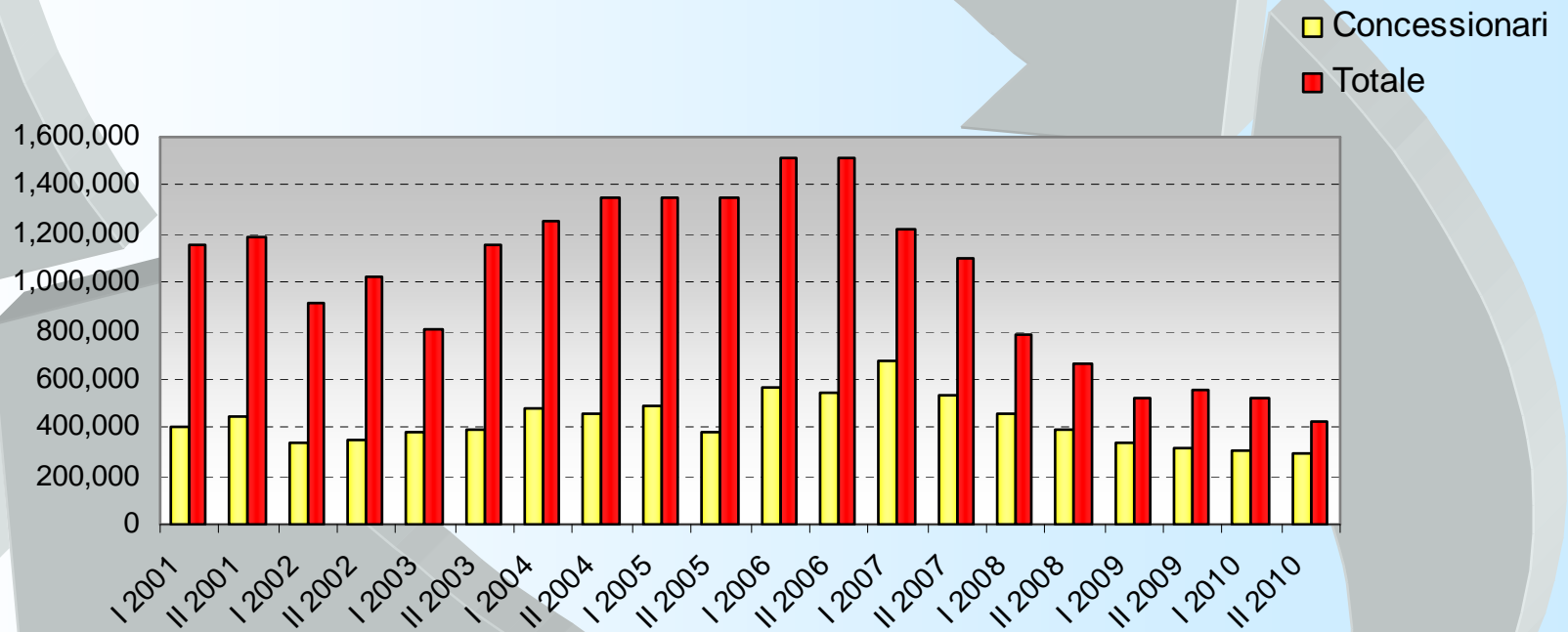
"Accumulation Amount"

1.862.232

(\*) Tale saldo è da intendersi al lordo della somma di € 22.889 migliaia retrocessa alle Banche il 31 gennaio 2011, per effetto del contratto di cessione del portafoglio dei crediti contributivi dell'area Agricoli.

# Andamento degli Incassi: Performance complessiva (continua)

SCCI INCASSI SEMESTRALI  
(1 Gennaio 2001 – 11 Gennaio 2011. in migliaia di Euro)





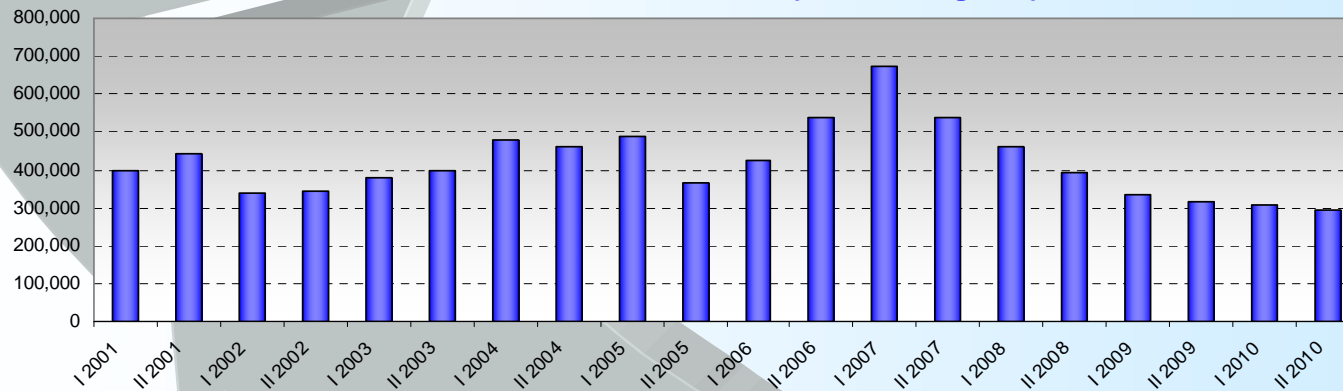
# Incassi: Confronto con il Caso Base

- Gli incassi totali riversati alla SCCI nel periodo di riferimento (12 gennaio 2010 - 11 gennaio 2011) sono stati pari ad € 946,63 milioni, al lordo degli importi retrocessi dalla SCCI alle Banche nel luglio 2010 e gennaio 2011 per effetto del contratto di cessione dal portafoglio dei crediti contributivi dell'area Agricoli, risultando inferiori del 27% rispetto al Caso Base elaborato al momento del lancio dell'operazione INPS 6 (€ 1.298 milioni per tutto il 2010).

# Incassi tramite Concessionari

•Gli incassi dei Concessionari, nel periodo di riferimento (12 gennaio 2010 – 11 gennaio 2011), sono stati pari ad € 599,64 milioni, al lordo degli impatti retrocessi dalla SCCI alle Banche nel luglio 2010 e gennaio 2011 per effetto del contratto di cessione dal portafoglio dei crediti contributivi dell'area Agricoli. Tali incassi risultano essere inferiori del 9,5% rispetto agli incassi del corrispondente periodo dell'anno precedente (€ 662,10 milioni) e rappresentano il 63,33% degli incassi totali. Questi dati confermano la rilevanza di quanto incassato dai Concessionari sugli incassi complessivi.

**Incassi semestrali derivanti dai Concessionari  
da Gennaio 2001 al 11 Gennaio 2011 (in Euro migliaia)**





# Appendice

# Informazioni Supplementari

# Incassi: Distribuzione Geografica

Riversamenti alla S.C.C.I. da Sedi INPS

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

(Euro/000)

Regione	Riversamenti a S.C.C.I. periodo 12/01/10 - 11/01/2011
Piemonte	17.915
Valle d' Aosta	359
Lombardia	37.568
Liguria	6.959
Trentino Alto Adige	1.832
Veneto	19.849
Friuli Venezia Giulia	14.521
Emilia Romagna	18.094
Toscana	18.297
Umbria	4.646
Marche	7.050
Lazio	89.848
Abruzzo	10.243
Molise	4.249
Campania	25.232
Puglia	19.496
Basilicata	2.055
Calabria	8.239
Sicilia	29.127
Sardegna	11.209
<b>Totale</b>	<b>346.788</b>

# Incassi da Concessionari: Distribuzione Geografica

FLUSSI INFORMATIVI DEI CONCESSIONARI FINO AL 31 DICEMBRE 2010

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

Regione	(Euro/000)	%
Valle d'aosta	20.942	0
Piemonte	633.246	8
Liguria	259.439	3
Lombardia	1.263.368	16
Veneto	564.575	7
Trentino Alto Adige	99.179	1
Friuli Venezia Giulia	152.729	2
Emilia Romagna	582.998	7
<b>Totale Nord Italia</b>	<b>3.576.476</b>	<b>45</b>
Toscana	577.082	7
Umbria	119.112	2
Marche	192.476	2
Lazio	792.872	10
Abruzzo	218,821	3
<b>Totale Centro Italia</b>	<b>1.900.364</b>	<b>24</b>
Basilicata	104.031	1
Campania	631.390	8
Calabria	205.594	3
Molise	43.475	1
Puglia	524.973	7
Sardegna	247.295	3
Sicilia	656.076	8
<b>Totale Sud Italia e Isole</b>	<b>2.412.833</b>	<b>31</b>
<b>TOTALE INCASSI DA CONCESSIONARI</b>	<b>7.889.673</b>	<b>100</b>

Gli importi indicati nella tabella non ricomprendono tutti gli incassi da Concessionari all' 11 gennaio 2011, ma solo i flussi informativi ricevuti ed acquisiti da INPS al 31 dicembre 2010.

# Incassi da Concessionari: Distribuzione per debitore e anno di vetustà

Incassi tramite Concessionari distinti per tipologia di debitore e anno di competenza

## FLUSSI INFORMATIVI DEI CONCESSIONARI FINO AL 31 DICEMBRE 2010

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

(Euro/000)

(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	691	3.361	19	62	67	202	777	3.625
1980	455	1.168	73	199	89	219	617	1.585
1981	500	1.738	410	1.163	224	456	1.134	3.358
1982	698	2.461	1.766	4.949	655	1.296	3.119	8.706
1983	765	2.888	2.561	6.641	668	1.170	3.995	10.699
1984	831	3.191	3.919	8.866	1.078	1.742	5.829	13.798
1985	1.535	4.596	6.784	13.455	1.792	2.313	10.110	20.364
1986	1.328	3.527	6.617	11.741	1.420	1.922	9.365	17.190
1987	1.667	3.903	10.686	16.305	1.199	1.466	13.552	21.674
1988	2.038	4.093	18.090	23.791	2.996	3.442	23.124	31.325
1989	3.145	5.612	23.964	28.411	4.557	4.770	31.666	38.793
1990	4.602	8.180	43.682	49.089	5.552	5.191	53.836	62.460
1991	7.032	11.271	67.517	72.827	7.603	7.066	82.153	91.164
1992	12.737	17.555	55.498	57.102	8.184	7.206	76.420	81.863
1993	16.158	20.632	76.578	72.871	9.348	8.516	102.084	102.018
1994	21.294	29.048	118.256	99.620	11.108	9.206	150.658	137.875
1995	33.736	42.851	166.067	120.219	14.694	9.959	214.496	173.029
1996	62.224	64.364	228.383	140.679	19.182	10.358	309.790	215.400
1997	73.222	71.737	334.292	151.442	25.353	10.811	432.866	233.989
1998	138.536	76.429	388.599	117.100	72.043	20.333	599.179	213.862
1999	175.588	66.755	350.629	78.134	75.457	15.590	601.674	160.479
2000	159.170	59.346	241.721	66.468	60.040	9.941	460.931	135.754
2001	138.639	43.324	390.484	115.178	55.795	8.496	584.918	166.997
2002	105.291	40.461	452.813	129.108	44.249	6.961	602.353	176.529
2003	29.342	33.009	302.957	56.950	36.741	5.806	369.039	95.765
2004	81.467	42.506	277.718	49.629	20.138	4.816	379.322	96.951
2005	180.808	61.127	172.937	31.281	0	5.256	353.745	97.665
<b>TOTALE</b>	<b>1.253.498</b>	<b>725.131</b>	<b>3.743.021</b>	<b>1.523.281</b>	<b>480.234</b>	<b>164.508</b>	<b>5.476.753</b>	<b>2.412.919</b>

Gli importi indicati nella tabella non ricomprendono tutti gli incassi da Concessionari all' 11 gennaio 2011 ma solo i flussi informativi ricevuti ed acquisiti da INPS al 31 dicembre 2010.

# Portafoglio Residuo

SCCI PORTAFOGLIO RESIDUO ALL' 11 GENNAIO 2011 (\*)

(Euro/000)	Aziende	Autonomi	Agricoli	Totale
Fase Amministrativa e Dilazioni	18.221.283	16.801.216	3.603.338	38.625.837
Fase Legale	21.248.934	1.650.698	109.658	23.009.290
Condoni	1.132.196	247.882	528.962	1.909.040
<b>TOTALE</b>	<b>40.602.413</b>	<b>18.699.795</b>	<b>4.241.958</b>	<b>63.544.167</b>
Eliminazione dei crediti	4.179.716	3.277.059	1.149.523	8.606.298
<b>TOTALE</b>	<b>36.422.697</b>	<b>15.422.736</b>	<b>3.092.435</b>	<b>54.937.869</b>

(\*) I crediti residui sono stati determinati sottraendo al portafoglio residuo all' 11 gennaio 2010, gli incassi lordi del periodo dal 12 gennaio 2010 all' 11 gennaio 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 quattro "call option" da parte delle Banche (Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft e Deutsche Bank Aktiengesellschaft), pari ad € 29.874 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