

# SENATO DELLA REPUBBLICA

— XV LEGISLATURA —

**Doc. CXIV**  
**n. 3**

## RELAZIONE

### SULLE OPERAZIONI DI CESSIONE E CARTOLARIZZAZIONE DEI CREDITI CONTRIBUTIVI DELL'INPS

(Al 31 luglio 2007)

*(Articolo 13, comma 1, della legge 23 dicembre 1998, n. 448, e successive modificazioni)*

**Presentata dal Ministro dell'economia e delle finanze**  
**(PADOA-SCHIOPPA)**

—————  
**Comunicata alla Presidenza il 7 novembre 2007**  
—————





Ministero dell'Economia e delle Finanze

**XV RELAZIONE AL PARLAMENTO SULLE OPERAZIONI DI CESSIONE  
E CARTOLARIZZAZIONE DEI CREDITI CONTRIBUTIVI DELL'INPS**  
*(Situazione a luglio 2007)*

Relazione presentata dal Ministro dell'Economia e delle Finanze, ai sensi del comma 1 dell'articolo 13 della legge 23 dicembre 1998, n. 448, come modificato dal decreto legge 6 settembre 1999, n.308, convertito, con modificazioni, nella legge 5 novembre 1999, n. 402, e successivamente modificato.

### Relazione relativa al primo semestre Anno 2007

- Gli incassi totali riversati a SCCI nel periodo di riferimento (12 gennaio 2007 – 11 Luglio 2007) sono stati pari a 1.223 milioni di Euro, risultando leggermente superiori rispetto al Caso Base elaborato al momento del lancio dell'operazione INPS 6 (pari a 2.345 milioni di Euro per l'intero anno 2007, e a 1.172 milioni di Euro su base semestrale) ma inferiori a quelli registrati nel corso del periodo corrispondente del 2006 (pari a 1.507 milioni di euro)
- Alla data del 31 luglio 2007, il saldo di cassa del conto aperto presso la Banca d'Italia era pari a 4.431 milioni di Euro. Tale ammontare consentirebbe già oggi il pagamento degli interessi fino a Luglio 2009 su tutte le Serie di titoli attualmente in essere, nonché il rimborso completo del capitale dei titoli della Serie 7 (atteso per Luglio 2008), il rimborso completo del capitale dei titoli della Serie 7A (atteso per Luglio 2008) e il rimborso parziale del 25% del capitale dei titoli della Serie 8 (atteso per Luglio 2009)
- Gli incassi dei Concessionari nel periodo di riferimento (674 milioni di Euro), sono in rialzo rispetto agli incassi del corrispondente periodo dell'anno precedente (562 milioni di euro)
- In data 9 marzo 2007, con efficacia a far data dal 15 ottobre 2006, è stato sottoscritto il contratto di cessione del portafoglio residuo dei crediti agricoli stipulato tra la SCCI Spa, da un lato e Bayerische Hypo-und Vereinsbank AG e Deutsche Bank AG, dall'altro. Il contratto è subordinato al verificarsi di alcune condizioni sospensive, ancora in corso di perfezionamento alla data di pubblicazione del presente rapporto. Pertanto, come già evidenziato nel precedente rapporto agli investitori diffuso a maggio 2007, il saldo di cui sopra, a seguito del verificarsi delle condizioni sospensive, varierà in funzione del corrispettivo liquidato dalle banche alla SCCI Spa, relativo all'importo dei crediti agricoli ceduti, e dell'eventuale conguaglio da effettuarsi con riferimento alla data di efficacia del contratto stesso (15 ottobre 2006)

Si dettagliano, di seguito, gli importi e le scadenze relative ai titoli emessi dalla SCCI a fronte dell'acquisizione dei crediti previdenziali ad essa ceduti dall'INPS, effettuate fino al dicembre 2005, data relativa all'ultima operazione di cessione.

#### Serie di titoli outstanding

Serie 7	(scadenza attesa Luglio 2008)	€ 1.500.000.000,00
Serie 7A	(scadenza attesa Luglio 2008)	€ 1.925.000.000,00
Serie 8	(scadenza attesa Luglio 2009)	€ 2.050.000.000,00
Serie 9	(scadenza attesa Luglio 2010)	€ 1.575.000.000,00
Serie 10	(scadenza attesa Luglio 2011)	€ 1.500.000.000,00
TOTALE		€ 8.550.000.000,00

## Sommario pagamenti al 31/07/07

### 1) Serie di titoli in essere al 31 Luglio 2007

Serie 7	€	1.500.000.000,00
Serie 7A°	€	1.925.000.000,00
Serie 8	€	2.050.000.000,00
Serie 9	€	1.575.000.000,00
Serie 10	€	1.500.000.000,00
<b>TOTALE</b>	<b>€</b>	<b>8.550.000.000,00</b>

### 2) Cassa residua alla data del 31 Luglio 2007

Saldo di cassa SCCI presso la Banca d'Italia € 4.431.208.427,15

### 3) Pagamenti effettuati alla data del 31 Luglio 2007

Cedole Serie 6	€	31.750.500,00
Cedole Serie 7	€	30.966.000,00
Cedole Serie 8	€	41.330.050,00
Cedole Serie 7A	€	39.004.350,00
Cedole Serie 9	€	32.229.225,00
Cedole Serie 10	€	30.769.500,00
<b>TOTALE</b>	<b>€</b>	<b>2.060.796.625,00</b>

### Altri pagamenti effettuati alla data del 31 Luglio 2007

Spese e Swap	€	5.963297,32
Rimborso Serie 6	€	1.500.000.000,00
Riserva di Cassa	€	200.000.000,00

### 4) Importi incassati in data 31 Luglio 2007

Swaps	€	24.142.332,63
-------	---	---------------

## Andamento degli Incassi

**INCASSI SCCI DAL 12.01.2006 ALL' 11.07.2007**  
**( al netto delle servicing fee e dell'aggio)**

Tipologia Debitore	In Fase Amministrativa e Dilazioni	In Fase Legale	Condoni	Compensazioni e Cessioni	Totale	Tramite Concessionari	TOTALE GENERALE
<b>AZIENDE</b>	269.962	63.366	8.808	41.400	383.536		
<b>AUTONOMI</b>	104.921	6.344	2.805	0	114.070		
<b>AGRICOLI</b>	32.930	0	17.731	0	50.661		
<b>TOTALE</b>	<b>407.813</b>	<b>69.710</b>	<b>29.344</b>	<b>41.400</b>	<b>548.267</b>	<b>674.390</b>	<b>1.222.657</b>

Incassi ancora da attribuire  
487

<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>407.813</b>	<b>69.710</b>	<b>29.344</b>	<b>41.400</b>	<b>548.267</b>	<b>674.390</b>	<b>3.021.239</b>
----------------------------	----------------	---------------	---------------	---------------	----------------	----------------	------------------

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

(gli importi sono in milioni di Euro)

Saldo della contabilità speciale all'11 Luglio 2007

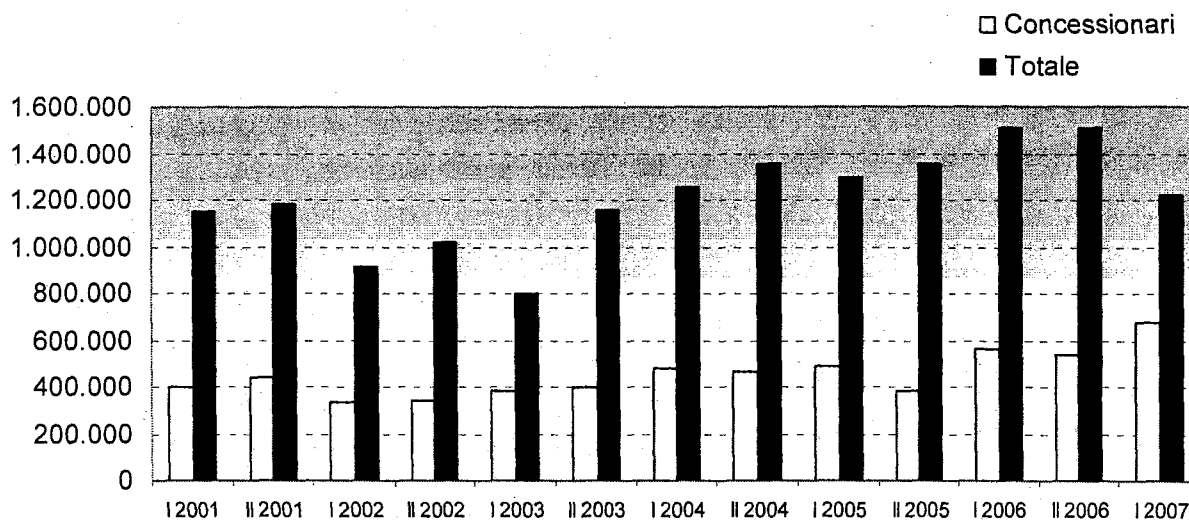
Saldo della contabilità speciale di cui: 6.245.738.056,99

Riserva relativa alla terza cessione - 200.000.000

### ACCUMULATION AMMOUNT

"Accumulation Amount" 4.361.048

L'"Accumulation Amount" è calcolato con le modalità descritte nell'Offering Circular relativa alla sesta cessione, sulla base dei dati e delle informazioni contenute nel Payment report redatto da JP Morgan, in qualità di Paying e Calculation Agent e pubblicato nel mese di agosto 2007.

**Andamento degli Incassi****Performance complessiva****SCCI INCASSI SEMESTRALI**  
**(1° Gennaio 2001 – 11 Luglio 2007, in migliaia di Euro)**

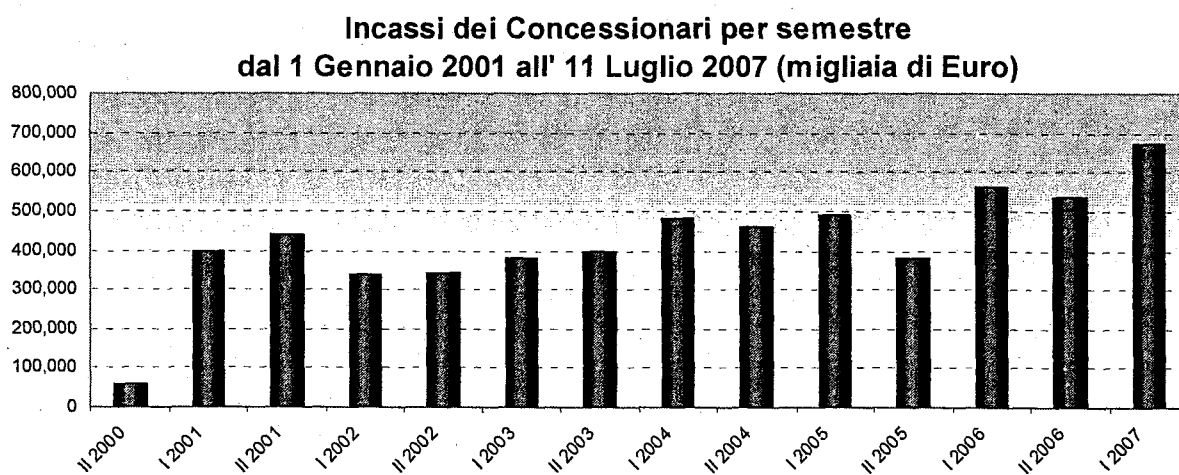
## ***INCASSI: CONFRONTO CON IL CASO BASE***

- I versamenti sul conto di Tesoreria intestato a SCCI durante il periodo di riferimento (12 gennaio 2007 – 11 luglio 2007), pari a 1.223 milioni di Euro, sono risultati:
  - superiori:
    - alle proiezioni formulate in relazione al Caso Base preso a modello al momento del lancio di INPS 6, pari a 2.345 milioni di Euro per l'intero anno 2007;
    - alle riscossioni realizzate nel corso del corrispondente semestre dell'anno 2005 (pari a 1.172)
  - ma inferiori:
    - agli incassi totali del corrispondente periodo del 2006 (1.507 milioni di Euro).



## Incassi tramite Concessionari

- Nel periodo di riferimento (12 Gennaio 2007 – 11 luglio 2007), gli incassi realizzati dai Concessionari sono stati pari a 674 milioni di Euro (55% rispetto al totale degli incassi nel periodo)
- Il dato conferma il peso degli incassi realizzati dai Concessionari sul totale degli incassi.



## INCASSI: DISTRIBUZIONE GEOGRAFICA

INCASSI SCCI VERSATI DA INPS DAL 12.01.2007 ALL' 11.07.2007  
( al netto della commissione di servicing )

gli importi sono in milioni di Euro.

PIEMONTE	37.461
VALLE D'AOSTA	700
LOMBARDIA	79.453
LIGURIA	10.339
TRENTINO ALTO ADIGE	4.790
VENETO	36.413
FRIULI VENEZIA GIULIA	9.312
EMILIA ROMAGNA	26.040
TOSCANA	36.816
UMBRIA	8.007
MARCHE	11.838
LAZIO	69.595
ABRUZZO	18.937
MOLISE	5.236
CAMPANIA	59.018
PUGLIA	33.718
BASILICATA	12.199
CALABRIA	16.032
SICILIA	51.092
SARDEGNA	21.271
<b>TOTALE</b>	<b>548.267</b>

## Incassi: distribuzione geografica

FLUSSI INFORMATIVI DEI CONCESSIONARI FINO AL 30 Giugno 2007

Al lordo della commissione di servicing

(gli importi sono in milioni di Euro)

### Regioni

Valle d'Aosta	16.294	0%
Piemonte	471.687	8%
Liguria	195.573	3%
Lombardia	946.564	17%
Veneto	437.634	8%
Trentino Alto Adige	77.913	1%
Friuli Venezia Giulia	115.060	2%
Emilia Romagna	435.627	8%
<b>Totale Nord Italia</b>	<b>2.696.353</b>	<b>47%</b>
Toscana	422.626	7%
Umbria	91.409	2%
Marche	150.191	3%
Lazio	537.324	9%
Abruzzo	156.068	3%
<b>Totale Centro Italia</b>	<b>1.357.617</b>	<b>24%</b>
Basilicata	66.992	1%
Campania	426.823	7%
Calabria	142.791	2%
Molise	32.191	1%
Puglia	370.835	6%
Sardegna	170.658	3%
Sicilia	435.897	8%
<b>Totale Sud Italia e Isole</b>	<b>1.646.187</b>	<b>29%</b>
<b>Totale incassi da Concessionari</b>	<b>5.700.157</b>	<b>100%</b>

Gli importi indicati non ricomprendono tutti gli incassi da Concessionari alla data dell'11 luglio 2007, ma solo i flussi informativi ricevuti ed acquisiti da INPS al 30 giugno 2007.

XV LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

**Incassi: Distribuzione per anno di vetustà**  
**FLUSSI INFORMATIVI DEI CONCESSIONARI FINO FINO AL 30 GIUGNO 2007**  
 ( al lordo della commissione di servicing - EURO/000 )

Anno competenza	Incassi da Aziende		Incassi da Autonomi		Incassi da Agricoli		Totale Incassi	
	Valore nominale	Sanzioni e Interessi	Valore Nominale	Sanzioni e Interessi	Valore Nominale	Sanzioni e Interessi	Valore Nominale	Sanzioni e Interessi
Anteriore al 1980	506	2.877	13	46	56	168	575	3.091
1980	289	764	54	156	73	174	415	1.094
1981	322	1.098	302	890	177	361	800	2.349
1982	359	1.586	1.422	4.087	519	1.053	2.299	6.726
1983	414	1.549	2.050	5.430	528	964	2.992	7.942
1984	476	1.746	3.176	7.265	875	1.439	4.528	10.450
1985	799	2.624	5.587	11.156	1.314	1.967	7.701	15.747
1986	722	1.840	5.341	9.481	1.173	1.628	7.236	12.949
1987	923	2.037	8.756	13.256	922	1.210	10.601	16.503
1988	1.238	2.317	15.095	19.724	2.442	2.876	18.775	24.917
1989	1.869	3.243	19.630	23.121	3.713	3.878	25.212	30.243
1990	2.843	5.117	35.878	40.083	4.624	4.298	43.346	49.498
1991	4.365	7.191	55.445	59.516	6.277	5.836	66.087	72.543
1992	7.843	11.534	43.684	44.349	6.760	5.953	58.286	61.835
1993	9.585	13.344	60.460	56.287	7.519	6.803	77.564	76.434
1994	13.334	19.359	96.262	78.990	9.216	7.517	118.812	105.866
1995	21.695	27.655	136.156	95.305	12.264	8.033	170.115	130.993
1996	40.194	41.260	188.802	112.179	16.247	8.387	245.244	161.826
1997	54.650	51.639	285.616	123.701	21.981	8.816	362.246	184.156
1998	110.028	54.237	333.275	93.793	67.176	18.304	510.479	166.334
1999	140.419	45.290	297.817	59.841	69.674	13.706	507.909	118.837
2000	115.735	38.576	193.277	46.184	54.651	8.504	363.662	93.265
2001	95.707	24.262	306.566	82.778	49.306	6.959	451.579	113.999
2002	64.908	19.036	330.815	87.135	36.441	5.203	432.164	111.373
2003	11.771	12.296	192.445	27.793	26.873	3.657	231.089	43.746
2004	37.447	13.182	137.175	17.026	12.686	1.659	187.308	31.867
2005	67.027	10.890	55.332	5.260	0	38	122.359	16.188
TOTALE	805.468	416.550	2.810.431	1.124.832	413.486	129.391	4.029.385	1.670.772

Gli importi indicati nella tabella non comprendono tutti gli incassi da Concessionari all'11 Luglio 2007, ma solo i flussi informativi ricevuti ed acquisiti da INPS al 30 giugno 2007

## Portafoglio Residuo

### SCCI Portafoglio residuo all' 11.07.2007

	Aziende	Autonomi	Agricoli	Totale
Fase Amministrativa e Dilazioni	21.934.749	17.952.037	4.999.686	44.036.472
Fase Legale	21.591.584	1.684.742	109.658	23.385.985
Condoni	1.135.536	248.688	561.105	1.945.329
<b>TOTALE</b>	<b>43.811.869</b>	<b>19.885.468</b>	<b>5.670.449</b>	<b>69.367.787</b>

I crediti residui sono stati determinati sottraendo al portafoglio residuo al 11 gennaio 2007, gli incassi lordi del periodo dal 12 gennaio all'11 luglio 2007.

Per incassi lordi si intendono gli incassi al netto :

- a) del 4 % da corrispondere all'INPS, come da contratto, quale "servicing fee" relativamente agli incassi realizzati dall'INPS e agli "incassi da attribuire" e ;
- b) delle trattenute del 2,5% a titolo di aggio da corrispondere ai Concessionari per gli incassi da essi realizzati.

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.

In data 9 marzo 2007, con efficacia a far data dal 15 ottobre 2006, è stato sottoscritto il contratto di cessione del portafoglio residuo dei crediti agricoli stipulato tra la SCCI Spa, da un lato e Bayerische Hypo-und Vereinsbank AG e Deutsche Bank AG, dall'altro. Il contratto è subordinato al verificarsi di alcune condizioni sospensive, ancora in corso di perfezionamento alla data di pubblicazione del presente rapporto. Pertanto, come già evidenziato nel precedente rapporto agli investitori diffuso a Maggio 2007, il portafoglio residuo sopra esposto, sarà decurtato, a far data dalla data di efficacia del contratto stesso (15 ottobre 2006), per un importo pari al valore nominale dei crediti agricoli.





