

ATTI PARLAMENTARI

XV LEGISLATURA

CAMERA DEI DEPUTATI

Doc. CXIV

n. 4

R E L A Z I O N E

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

(Aggiornata al 29 febbraio 2008)

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

Presentata dal Ministro dell'economia e delle finanze

(PADOA SCHIOPPA)

Trasmessa alla Presidenza il 15 aprile 2008

PAGINA BIANCA

Relazione relativa al secondo semestre Anno 2007

- Gli incassi totali riversati a SCCI nel periodo di riferimento (12 gennaio 2007 - 11 gennaio 2008) sono stati pari a 2.324 milioni di Euro, risultando leggermente inferiori 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) ed inferiori a quelli registrati nel corso del periodo corrispondente del 2006 (pari a 3.021 milioni di euro)
- Alla data del 31 gennaio 2008, il saldo di cassa del conto aperto presso la Banca d'Italia era pari a 5.440 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 delle Serie 7 e 7 A (atteso per Luglio 2008), e il rimborso parziale dell'82 % del capitale dei titoli della Serie 8 (atteso per Luglio 2009).
- Gli incassi dei Concessionari nel periodo di riferimento (1.210 milioni di Euro), sono in rialzo rispetto agli incassi del corrispondente periodo dell'anno precedente (1.101 milioni di euro)

In data 9 marzo 2007, Deutsche Bank AG e Bayerische Hypo-Und vereinsbank AG (le "Banche") hanno concluso con la SCCI S.p.A. un contratto, con efficacia a partire dal 15 ottobre 2006, (il "Contratto d'acquisto") per l'acquisto dei crediti vantati dalla SCCI S.p.A. nei confronti di aziende e imprenditori agricoli e trasferiti alla stessa dall'INPS nel corso delle operazioni di cartolarizzazione effettuate negli anni 1999-2004 (i "Crediti Agricoli"), per un importo complessivo di circa €6 miliardi.

L'acquisto dei Crediti Agricoli da parte delle Banche avviene nell'ambito di una successiva ristrutturazione degli stessi tramite la conclusione di accordi transattivi con i debitori ceduti per effetto dei quali ai debitori verrà concessa l'opzione di estinguere la propria posizione attraverso pagamento del debito in un'unica soluzione oppure attraverso pagamento dilazionato in rate trimestrali costanti per un periodo di dieci anni. A tale fine, le Banche hanno concluso un accordo con le associazioni di categoria maggiormente rappresentative dei debitori ceduti in forza del quale le associazioni si sono impegnate a svolgere, nell'interesse delle Banche, alcune attività di raccordo con i debitori ceduti (con particolare riferimento alla promozione della ristrutturazione e alla raccolta delle adesioni).

Il Contratto ha ad oggetto l'intero portafoglio dei Crediti Agricoli. In particolare, prevede:

- (i) la cessione pro soluto alle Banche dei Crediti Agricoli i cui debitori aderiranno al piano di ristrutturazione;
- (ii) La cessione del diritto ad una percentuale (predeterminata al momento del settlement) di ogni riscossione (al netto dei costi sostenuti) relativa ai Crediti Agricoli i cui debitori non aderiranno alla ristrutturazione. Tali Crediti Agricoli saranno gestiti in conformità alle attuali procedure degli stessi, sebbene le attività di master servicer verranno trasferite ad un servicer nominato dalle Banche (UGC Banca Spa, parte del gruppo Unicredit); e
- (iii) la concessione da parte della SCCI alle Banche di un'opzione di acquisto ad un prezzo predeterminato dei Crediti Agricoli non ristrutturati.

Al fine di massimizzare il prezzo d'acquisto per la SCCI, a fronte dell'acquisto dei Crediti Agricoli, le Banche corrisponderanno un corrispettivo variabile a seconda dei livelli di adesione dei debitori al piano di ristrutturazione. Al momento dell'esercizio del diritto di acquisto descritto sub (iii), le Banche corrisponderanno alla SCCI un ulteriore corrispettivo (predefinito al momento del settlement in funzione dell'ammontare dei Crediti Agricoli i cui debitori non partecipano alla ristrutturazione) suddiviso in (a) una prima parte pari ad una percentuale del valore nominale (inclusivo di interessi e penali) dei Crediti Agricoli oggetto dell'acquisto e (b) una parte differita pari alla differenza, se positiva, tra una percentuale dell'importo riscosso dalle Banche a fronte di tali Crediti Agricoli (al netto dei costi; anche questa percentuale è predefinita al momento del settlement) e il corrispettivo di cui alla lettera (a).

L'acquisto delle Banche è subordinato al raggiungimento di un livello minimo di partecipazioni al piano di ristrutturazione (€2 miliardi). In ogni caso il prezzo pagato dalle Banche è superiore al valore massimo attribuito ai Crediti Agricoli sulla base della *performance* storica del portafoglio valutata dalle agenzie di *rating* e dagli investitori. A tale riguardo, le Banche hanno ottenuto la conferma del *rating* sui titoli esistenti da parte di tutte e tre le principali Agenzie di *rating*.

La chiusura della fase di adesione è prevista per il mese di marzo 2008; ad oggi le adesioni preliminari sono superiori ai €2,9 miliardi e pertanto è prevedibile il raggiungimento della soglia minima di €2 miliardi come importo complessivo di crediti ristrutturati. Per quanto riguarda la componente di debitori che non aderisse alla ristrutturazione, le Banche hanno già pronto un piano di recupero che partirà nel mese di aprile 2008.

Il meccanismo di prezzo offerto dalle Banche permette di massimizzare il valore per la SCCI e per i creditori della stessa, attraverso l'incremento del prezzo pagato in funzione della percentuale di adesione al piano di ristrutturazione. Va ricordato che tra i creditori della SCCI risulta essera anche l'INPS per la componente di prezzo differito, che incasserà alla data di rimborso totale di tutti i titoli attualmente in circolazione (ovvero Agosto 2011).

È stato inoltre previsto un meccanismo di incentivazione delle adesioni al piano di ristrutturazione che verrà offerto ai debitori attraverso (a) un abbattimento della

percentuale da corrispondere crescente rispetto all'aumentare dei Crediti Agricoli ristrutturati; e (b) un'attività informativa e di promozione del piano di ristrutturazione svolta con il supporto e la cooperazione delle associazioni di categoria.

Si sottolinea inoltre che i ritardi verificatisi nell'implementazione del processo di adesione (partito nel giugno 2007), nonché le modifiche procedurali dello stesso (alcune delle quali già attuate, altre in fase di attuazione) hanno aumentato sostanzialmente i rischi sostenuti dalle Banche. Tuttavia, nonostante il verificarsi della notoria crisi che ha colpito il sistema bancario a livello mondiale, le Banche hanno mantenuto invariato l'impegno assunto nel marzo 2007, senza alcuna modifica nel prezzo sottoscritto.

A completamento dell'intera operazione il saldo del conto corrente di tesoreria intestato alla SCCI varierà - in aumento in funzione del corrispettivo liquidato dalle banche quale prezzo di acquisto dei crediti agricoli ceduti più l'eventuale conguaglio da affettuare 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 31/01/08

1) Serie di titoli in essere al 31 Gennaio 2008

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
TOTALE	€	8.550.000.000,00

2) Cassa residua alla data del 31 Gennaio 2008

Saldo di cassa SCCI presso la Banca d'Italia € 5.440.571.693,39

3) Interessi Pagati per ciascuna Serie alla data del 31 Gennaio 2008

Cedole Serie 7	€	34.983.000,00
Cedole Serie 8	€	46.762.550,00
Cedole Serie 7A	€	44.107.525,00
Cedole Serie 9	€	36.410.850,00
Cedole Serie 10	€	34.753.500,00
TOTALE	€	2.060.796.625,00

Altri pagamenti effettuati alla data del 31 Gennaio 2008

Spese e Swap	€	534.997,90
Riserva spese	€	200.000,00

4) Importi incassati in data 31 Luglio 2007

Swaps	€	47.338.305,60
-------	---	---------------

Andamento degli Incassi

INCASSI SCCI DAL 12.01.2007 ALL' 11.01.2008
(al netto delle servicing fee e dell'aggio)

<i>Tipologia Debitore</i>	<i>In Fase Amministrativa e Dilazioni</i>	<i>In Fase Legale</i>	<i>Condono</i>	<i>Compensazioni e Cessioni</i>	<i>Totale</i>	<i>Tramite Concessionari</i>	<i>TOTALE GENERALE</i>
AZIENDE	474.363	115.649	10.097	86.975	687.084		
AUTONOMI	313.156	11.511	3.160	0	327.827		
AGRICOLI	68.073	0	29.655	0	97.728		
TOTALE	855.592	127.160	42.912	86.975	1.112.639	1.210.534	2.323.173

Incassi ancora da attribuire

792

TOTALE GENERALE	855.592	127.160	42.912	86.975	1.112.639	1.210.534	2.323.173
----------------------------	----------------	----------------	---------------	---------------	------------------	------------------	------------------

SALDO DI CASSA SCCI PRESSO LA BANCA D'ITALIA

(gli importi sono in milioni di Euro)

Saldo della contabilità speciale all'11 Gennaio 2008

Saldo della contabilità speciale di cui:

5.540.677

ACCUMULATION AMMOUNT

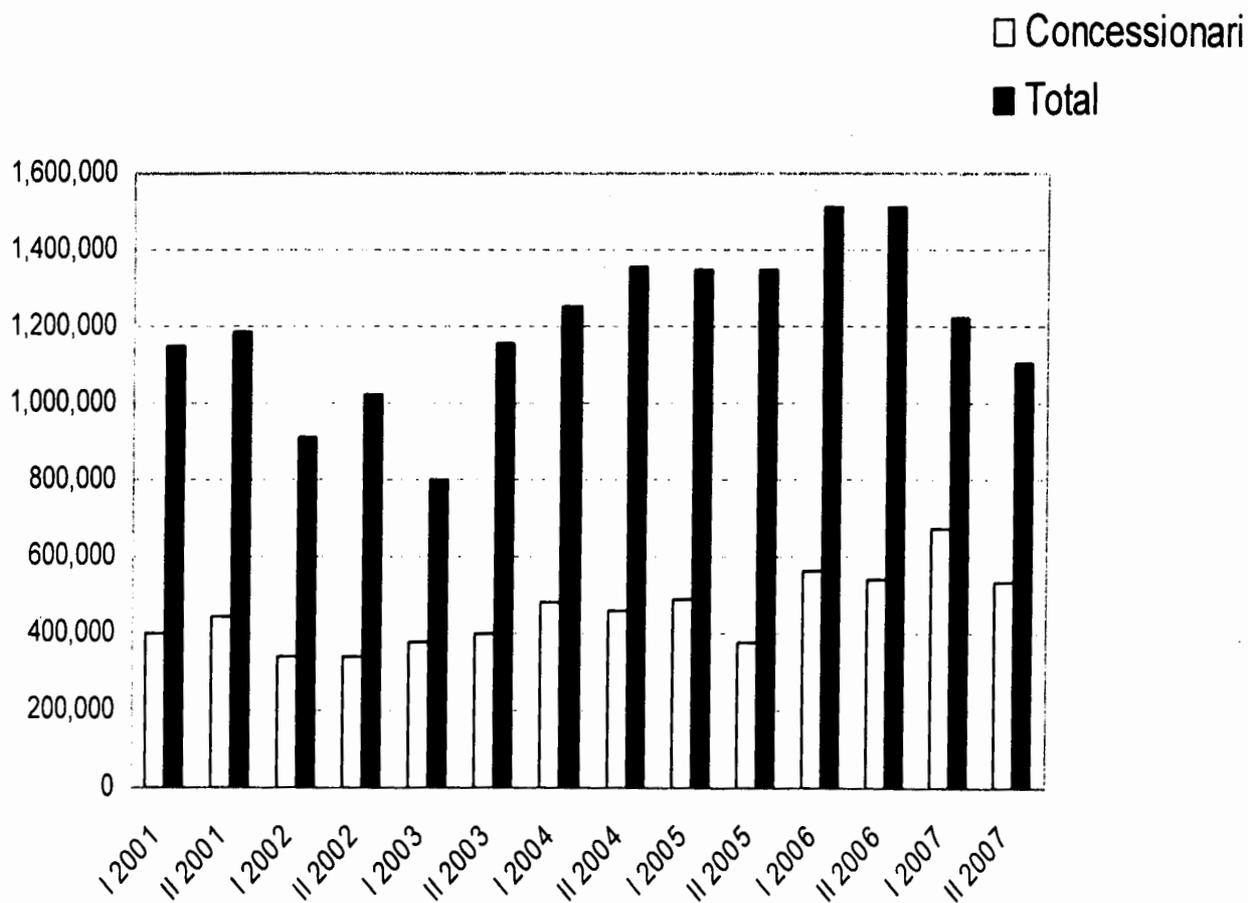
"Accumulation Amount"

5.390.653

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 Bank of New York (già JPMorgan) in qualità di Paying e Calculation Agent del veicolo, pubblicato nel mese di febbraio 2008.

ANDAMENTO DEGLI INCASSI**Performance complessiva****SCCI INCASSI SEMESTRALI
(1° Gennaio 2001 - 11 Gennaio 2008)**

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 gennaio 2008), pari a 2.324 milioni di Euro, sono risultati:

- leggermente inferiori rispetto alle proiezioni del Caso Base formulate al momento del lancio di INPS 6 (dicembre 2006) che erano pari a 2.345 milioni di Euro per l'intero anno 2007

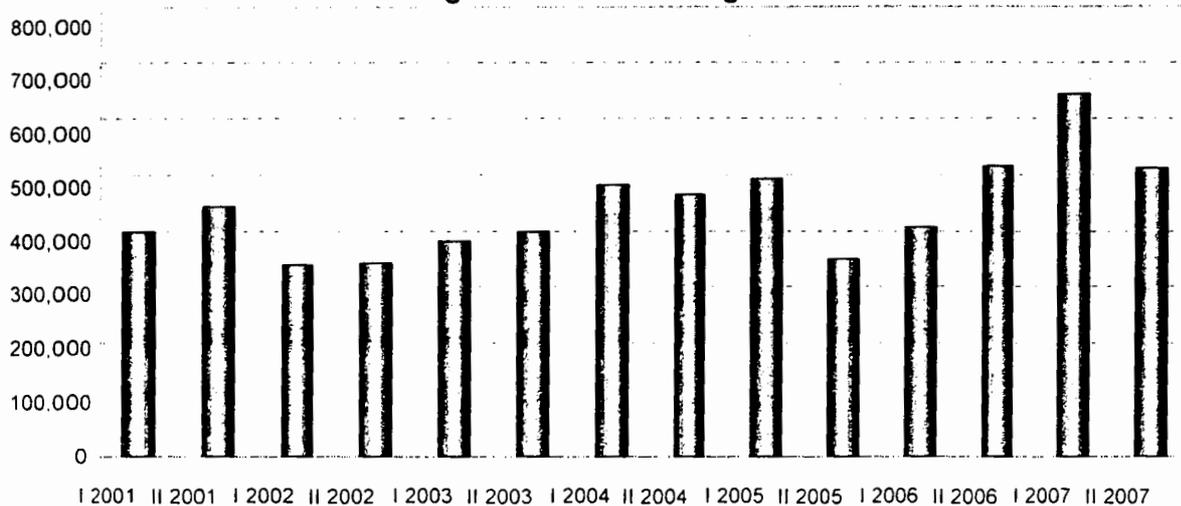
ed inferiori:

- agli incassi totali del corrispondente periodo del 2006 (3.021 milioni di Euro).

Incassi tramite Concessionari

- Nel periodo di riferimento (12 Gennaio 2007 – 11 gennaio 2008), gli incassi realizzati dai Concessionari sono stati pari a 1.210 milioni di Euro (pari al 52% rispetto al totale degli incassi realizzati nel periodo)
- Il dato conferma il peso degli incassi realizzati dai Concessionari sul totale degli incassi.

**Incassi dei Concessionari
dal 1° gennaio 2001 all'11 gennaio 2008**



INCASSI: DISTRIBUZIONE GEOGRAFICA

INCASSI SCCI VERSATI DA INPS DAL 12.01.2007 ALL' 11.01.2008

(al netto della commissione di servicing)

gli importi sono in milioni di Euro.

Regione	Riversamenti alla S.C.C.I.
PIEMONTE	69.222
VALLE D'AOSTA	1.451
LOMBARDIA	164.918
LIGURIA	24.329
TRENTINO ALTO ADIGE	10.604
VENETO	65.662
FRIULI VENEZIA GIULIA	19.264
EMILIA ROMAGNA	55.351
TOSCANA	68.964
UMBRIA	13.914
MARCHE	24.036
LAZIO	154.735
ABRUZZO	33.979
MOLISE	11.154
CAMPANIA	119.318
PUGLIA	72.806
BASILICATA	18.384
CALABRIA	34.232
SICILIA	103.713
SARDEGNA	46.603
TOTALE	1.112.639

Incassi in base alla distribuzione geografica (al lordo della commissione di servicing)

Gli importi indicati non ricomprendono tutti gli incassi da concessionari alla data dell'11 gennaio 2008, ma solo i flussi informativi ricevuti ed acquisiti dall'INPS al 31 dicembre 2007.

Regioni

Valle d'aosta	17.516	0%
Piemonte	511.770	8%
Liguria	211.693	3%
Lombardia	1.017.907	16%
Veneto	471.142	8%
Trentino Alto Adige	83.670	1%
Friuli Venezia Giulia	124.659	2%
Emilia Romagna	471.638	8%
Totale Nord Italia	2.909.995	47%
Toscana	460.399	7%
Umbria	98.191	2%
Marche	161.265	3%
Lazio	591.082	10%
Abruzzo	169.513	3%
Totale Centro Italia	1.480.451	24%
Basilicata	73.108	1%
Campania	475.429	8%
Calabria	155.621	3%
Molise	34.672	1%
Puglia	402.199	6%
Sardegna	188.275	3%
Sicilia	484.431	8%
Totale Sud Italia e Isole	1.813.735	29%
Totale incassi da Concessionari	6.204.181	100%

Incassi: Distribuzione per anno di vetustà
 FLUSSI INFORMATIVI DEI CONCESSIONARI FINO FINO AL 31 dicembre 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
Anticipo al 1980	527	2.955	14	48	57	173	598	3.176
1980	307	847	59	164	75	182	441	1.193
1981	339	1.198	328	950	185	374	852	2.522
1982	388	1.729	1.499	4.289	542	1.080	2.429	7.098
1983	459	1.680	2.163	5.707	552	993	3.174	8.380
1984	528	1.908	3.343	7.623	906	1.476	4.777	11.006
1985	849	2.772	5.849	11.673	1.350	2.008	8.048	16.453
1986	782	2.046	5.619	9.986	1.206	1.663	7.607	13.695
1987	1.027	2.291	9.188	13.940	949	1.236	11.164	17.466
1988	1.371	2.647	15.749	20.595	2.496	2.931	19.617	26.172
1989	2.086	3.611	20.577	24.273	3.797	3.954	26.460	31.837
1990	3.135	5.535	37.579	42.024	4.724	4.381	45.438	51.939
1991	4.855	7.828	58.115	62.433	6.422	5.958	69.391	76.219
1992	8.286	12.242	46.285	47.137	6.908	6.068	61.479	65.447
1993	10.273	14.229	64.158	60.076	7.731	6.990	82.161	81.295
1994	14.213	20.567	101.289	83.617	9.437	7.707	124.938	111.892
1995	23.410	20.935	143.075	100.985	12.574	8.268	179.059	139.188
1996	44.117	45.469	198.092	118.764	16.577	8.631	258.786	172.864
1997	57.989	55.472	297.106	130.129	22.401	9.054	377.496	194.655
1998	114.714	58.441	346.117	99.070	67.822	18.615	528.653	176.126
1999	147.338	49.031	310.227	63.938	70.478	13.946	528.042	126.916
2000	123.802	42.446	205.337	50.766	55.410	8.681	384.549	101.893
2001	103.089	27.701	328.048	90.174	50.216	7.149	481.352	125.023
2002	71.523	22.897	363.008	96.738	37.568	5.412	472.100	125.047
2003	15.864	16.279	224.433	34.509	28.493	3.931	268.790	54.720
2004	50.507	18.878	181.483	24.175	14.143	1.926	246.132	44.978
2005	98.754	20.217	94.314	9.992	0	170	193.068	30.380
TOTALE	900.532	470.849	3.063.051	1.213.773	423.020	132.956	4.386.603	1.817.578

Gli importi indicati nella tabella non comprendono tutti gli incassi da Concessionari all'11 gennaio 2008, ma solo i flussi informativi ricevuti ed acquisiti da INPS al 31 dicembre 2007

Portafoglio Residuo

SCCI Portafoglio residuo all' 11.01.2008

	Aziende	Autonomi	Agricoli	Totale
Fase Amministrativa e Dilazioni	20.567.973	17.474.484	4.930.459	42.97.9162
Fase Legale	21.537.093	1.679.357	109.658	23.326.108
Condoni	1.133.668	248.319	548.679	1.930.665
TOTALE	43.238.734	19.402.160	5.588.795	68.229.689

Il portafoglio residuo è composto dai crediti residui, suddivisi per modalità di recupero; detti crediti sono stati determinati sottraendo al portafoglio residuo, all' 11 gennaio 2007, gli incassi lordi del periodo dal 12 gennaio all'11 gennaio 2008.

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.